

BUSINESS PLAN 2018-2022



Analisi del Gruppo AMAG a livello consolidato e di singole società

Alessandria, novembre 2018

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti. Il Business Plan è stato elaborato sulla base degli orientamenti strategici e tenuto conto delle indicazioni fornite dal Management di AMAG SpA

© Copyright 2018 Sinloc - Sistema Iniziative Locali SpA

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento

Il presente documento ha lo scopo di presentare il Gruppo AMAG, i risultati conseguiti dal Gruppo nel triennio 2015-2017, i business in cui operano le società del Gruppo e le prospettive di sviluppo a livello di singole società e consolidato per il periodo 2018-2022

Il documento è stato strutturato come di seguito:

1

Presentazione del Gruppo e dei risultati conseguiti nel triennio 2015-2017

2

Linee guida e prospettive di sviluppo delle singole società

3

Business plan a livello consolidato

Nella presente premessa verranno inoltre forniti alcuni elementi di sintesi relativi ai risultati conseguiti dal Gruppo nell'ultimo triennio e negli anni di previsione 2018-2022 al fine di fornire una prima visione d'insieme sulle dinamiche del Gruppo

Si riportano di seguito i prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e i principali indici di bilancio relativi al periodo 2015-2017

STATO PATRIMONIALE ATTIVO (€/000)			
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
CREDITI VS SOCI PER FIN.	2.576	2.468	2.468
ATTIVO IMMOBILIZZATO	134.494	134.983	135.107
- di cui imm. immateriali	1.489	1.363	1.959
- di cui imm. materiali	133.005	133.618	132.998
- di cui imm. finanziarie	1	1	151
ATTIVO CORRENTE	86.184	87.720	90.504
- di cui rimanenze	1.247	1.224	1.264
- di cui crediti commerciali	53.168	53.919	60.546
- di cui crediti vs altri	25.945	26.494	20.930
- di cui liquidità	5.824	6.084	7.764
Ratei e risconti attivi	394	321	436
TOTALE ATTIVO	223.648	225.492	228.515

STATO PATRIMONIALE PASSIVO (€/000)			
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
PATRIMONIO NETTO consolidato	95.736	99.815	104.045
- di cui capitale sociale	87.577	87.577	87.577
PASSIVO CONSOLIDATO	53.470	45.377	46.987
- di cui debiti vs banche	35.345	31.934	33.333
- di cui debiti vs controllanti	11.440	6.814	5.714
- di cui fondi	6.685	6.629	7.940
PASSIVO CORRENTE	41.442	47.862	45.298
- di cui debiti commerciali	20.456	20.965	21.324
- di cui debiti diversi	20.986	26.897	23.974
Ratei e risconti passivi	33.000	32.440	32.186
TOTALE PASSIVO	223.648	225.492	228.515

CONTO ECONOMICO (€/000)			
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Ricavi netti	78.471	81.062	74.929
Valore della produzione	83.244	86.121	78.406
Acquisti netti	32.562	29.357	29.357
Costi per servizi e godimento	13.362	16.149	15.820
Costo del lavoro	16.792	20.046	17.956
Oneri diversi di gestione	6.267	6.769	1.983
MARGINE OPERATIVO LORDO	14.261	13.800	13.289
Ammortamenti	5.780	5.382	5.978
Accantonamenti e svalutazioni	576	141	50
MARGINE OPERATIVO NETTO	7.904	8.277	7.261
Oneri finanziari netti	-1.563	-1.531	-1.039
UTILE CORRENTE	6.341	6.746	6.222
Saldo gestione straordinaria	-331	-	-
Imposte d'esercizio	2.427	2.427	1.708
RISULTATO D'ESERCIZIO	3.583	4.318	4.514
Utile/perdita pertinenza terzi	230	222	213
Utile/perdita pertinenza Gruppo	3.353	4.096	4.301

INDICI DI BILANCIO (€/000)			
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
ROE (%)	3,5%	4,1%	4,1%
EBITDA <i>margin</i>	17,1%	16,0%	16,9%
CASH FLOW GESTIONE REDDITUALE	3.494	8.801	5.060
ONERI FINANZIARI NETTI/MOL	11,0%	11,1%	7,8%
PATRIMONIO NETTO TANGIBILE	94.247	98.451	102.086
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	29.521	25.849	25.568
POSIZ. FINANZ. NETTA / PATRIM.	0,31	0,26	0,25
POSIZ. FINANZ. NETTA / RICAVI	0,38	0,32	0,34
POSIZ. FINANZ. NETTA / MOL	2,07	1,87	1,92
POSIZ. FINANZ. NETTA / CASH FLOW	8,45	2,94	5,05
INDEBITAMENTO BANCARIO	35.345	31.934	33.333
LEVERAGE (D/E)	0,37	0,32	0,32

- Il valore della produzione del Gruppo, dopo l'incremento riportato nel 2016 principalmente per effetto del consolidamento di AMAG Mobilità, evidenziano una contrazione data la cessione della quota di maggioranza detenuta nella Società e la conseguente eliminazione dal perimetro di consolidamento
- Rispetto al 2016 l'EBITDA *margin* del Gruppo evidenzia un miglioramento, passando dal 16,0% al 16,9%
- A livello di gestione finanziaria si segnala una contrazione del peso degli oneri finanziari sul MOL nel triennio dall'11,0% al 7,8%
- Nel triennio la PFN a livello di Gruppo è passata da 35,3 a 33,3 mln/€

Si riportano di seguito i prospetti di Stato Patrimoniale, Conto Economico e i principali indici di bilancio relativi agli anni di previsione 2018-2020 e 2022

STATO PATRIMONIALE ATTIVO (€/000)			
	31/12/2018	31/12/2020	31/12/2022
CREDITI VS SOCI PER FIN.	1.851	617	-
ATTIVO IMMOBILIZZATO	136.730	146.978	165.439
- di cui imm. immateriali	1.842	1.568	1.545
- di cui imm. materiali	134.737	145.259	163.743
- di cui imm. finanziarie	151	151	151
ATTIVO CORRENTE	87.460	86.958	83.387
- di cui rimanenze	1.282	1.285	1.285
- di cui crediti commerciali	54.562	54.639	57.286
- di cui crediti vs altri	20.520	15.922	12.306
- di cui liquidità	11.096	15.113	12.509
Ratei e risconti attivi	245	211	180
TOTALE ATTIVO	226.286	234.764	249.006

STATO PATRIMONIALE PASSIVO (€/000)			
	31/12/2018	31/12/2020	31/12/2022
PATRIMONIO NETTO consolidato	104.363	108.159	115.151
- di cui capitale sociale	87.577	87.577	87.577
PASSIVO CONSOLIDATO	47.374	46.489	49.994
- di cui debiti vs banche	34.230	33.144	36.396
- di cui debiti vs controllanti	5.714	5.714	5.714
- di cui fondi	7.429	7.631	7.884
PASSIVO CORRENTE	43.925	47.920	49.646
- di cui debiti commerciali	21.809	21.587	23.567
- di cui debiti diversi	22.116	26.333	26.079
Ratei e risconti passivi	30.625	32.196	34.215
TOTALE PASSIVO	226.286	234.764	249.006

CONTO ECONOMICO (€/000)			
	31/12/2018	31/12/2020	31/12/2022
Ricavi netti	75.529	82.292	89.563
Valore della produzione	77.186	86.050	93.827
Acquisti netti	32.683	36.888	41.590
Costi per servizi e godimento	17.292	17.400	16.858
Costo del lavoro	18.581	19.840	21.024
Oneri diversi di gestione	1.119	1.058	1.165
MARGINE OPERATIVO LORDO	7.510	10.864	13.190
Ammortamenti	4.794	5.238	5.668
Accantonamenti e svalutazioni	-	70	70
MARGINE OPERATIVO NETTO	2.716	5.556	7.452
Oneri finanziari netti	-1.550	-1.790	-1.715
UTILE CORRENTE	1.166	3.766	5.737
Saldo gestione straordinaria	-	-	-
Imposte d'esercizio	848	1.555	2.106
RISULTATO D'ESERCIZIO	318	2.211	3.631
Utile/perdita pertinenza terzi	30	97	56
Utile/perdita pertinenza Gruppo	288	2.114	3.575

INDICI DI BILANCIO (€/000)			
	31/12/2018	31/12/2020	31/12/2022
ROE (%)	0,3%	2,0%	3,1%
EBITDA <i>margin</i>	9,7%	12,6%	14,1%
CASH FLOW GESTIONE REDDITUALE	8.720	11.428	10.882
ONERI FINANZIARI NETTI/MOL	20,6%	16,5%	13,0%
PATRIMONIO NETTO TANGIBILE	102.521	106.592	113.606
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	23.135	18.031	23.887
POSIZ. FINANZ. NETTA / PATRIM.	0,22	0,17	0,21
POSIZ. FINANZ. NETTA / RICAVI	0,31	0,22	0,27
POSIZ. FINANZ. NETTA / MOL	3,08	1,66	1,81
POSIZ. FINANZ. NETTA / CASH FLOW	2,65	1,58	2,20
INDEBITAMENTO BANCARIO	34.230	33.144	36.396
LEVERAGE (D/E)	0,33	0,31	0,32

- Nel periodo di previsione il Gruppo andrà a riportare un incremento del valore della produzione da 77,2 a 93,8 mln/€, data l'evoluzione attesa nei business del settore idrico, distribuzione gas e vendita gas ed energia elettrica
- Dopo la contrazione della marginalità prevista per il 2018 a causa di alcuni fatti esterni non prevedibili, il Gruppo andrà ad evidenziare un EBITDA *margin* nell'ultimo anno di previsione pari al 14,1%
- Nell'arco di previsione il Gruppo andrà ad effettuare investimenti per 53,3 mln/€, coperti per il ca. 74,6% da indebitamento bancario, con un incremento del peso degli oneri finanziari sul MOL rispetto agli esercizi 2015-2017

PREMESSA

Centrale rischi

Si riporta di seguito la situazione della Centrale Rischi del Gruppo (Holding e singole partecipate) ad ago.18

CENTRALE RISCHI GRUPPO AMAG (dati in €/000)

AMAG Holding	31/12/2017			31/08/2018		
	Accordato	Utilizzato	Sconfinamento	Accordato	Utilizzato	Sconfinamento
Autoliquidanti	4.800	1.275	0	1.000	269	0
A scadenza (MLT)	27.525	24.847	0	4.180	4.180	0
A revoca	2.702	1.092	5	501	359	0
Crediti di firma	1.256	1.238	0	200	200	0
TOTALE	36.283	28.452	5	5.881	5.008	0

AMAG Reti Idriche S.p.A.	31/12/2017			31/07/2018		
	Accordato	Utilizzato	Sconfinamento	Accordato	Utilizzato	Sconfinamento
Autoliquidanti	-	-	-	-	-	-
A scadenza (MLT)	-	-	-	1.000	1.000	0
A revoca	-	-	-	100	0	0
Crediti di firma	-	-	-	-	-	-
TOTALE	-	-	-	1.100	1.000	0

ALEGAS s.r.l.	31/12/2017			31/08/2018		
	Accordato	Utilizzato	Sconfinamento	Accordato	Utilizzato	Sconfinamento
Autoliquidanti	12.900	4.611	0	6.000	584	0
A scadenza (MLT)	7.500	7.099	0	-	-	-
A revoca	3.100	1	1	750	412	0
Crediti di firma	34	34	0	17	17	0
TOTALE	23.534	11.745	1	6.767	1.013	0

REAM S.p.A.	31/12/2017			31/08/2018		
	Accordato	Utilizzato	Sconfinamento	Accordato	Utilizzato	Sconfinamento
Autoliquidanti	150	1	0	38	38	0
A scadenza (MLT)	248	248	0	140	0	0
A revoca	640	100	0	-	-	-
Crediti di firma	-	-	-	178	38	0
TOTALE	1.038	349	0	356	76	0

AMAG Ambiente S.p.A.	31/12/2017			31/07/2018		
	Accordato	Utilizzato	Sconfinamento	Accordato	Utilizzato	Sconfinamento
Autoliquidanti	773	773	0	3.779	3.779	0
A scadenza (MLT)	120	120	0	8	8	0
A revoca	-	-	-	-	-	-
Crediti di firma	473	136	0	-	-	-
TOTALE	1.366	1.029	0	3.787	3.787	0

Nota: nel caso in cui non siano presenti finanziamenti nella tabella viene indicato "-", mentre l'assenza di sconfinamenti viene indicato con "0". Non è riportata la situazione di AMAG Reti Gas S.p.A. in quanto la Società non presenta indebitamento


1. GRUPPO AMAG

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

1. GRUPPO AMAG

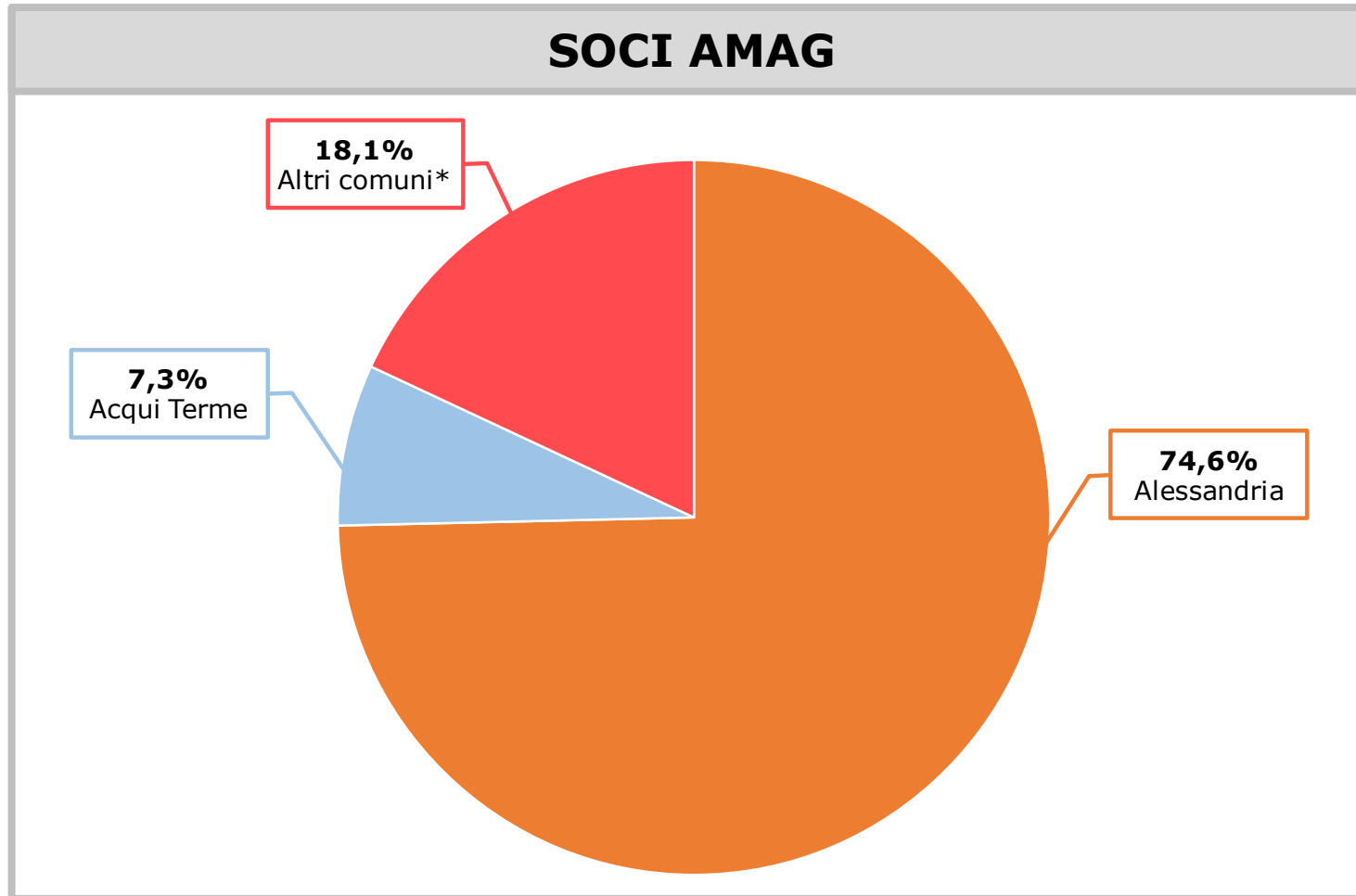
Storia ed evoluzione Gruppo AMAG e Società del Gruppo

- 
- 1999** ● Nascita **AMAG SpA**
- 2002** ● Costituita **Alegas Srl**
- 2003** ● Costituita **Ream SpA**
- 2005** ● AMAG SpA diventa affidataria della gestione del **servizio idrico integrato nell'A.ato 6 Alessandrino** (scadenza dic.22)
- 2014** ● Costituita **AMAG Ambiente SpA** al fine di acquisire la fallita AMIU
- 2016** ●
- Costituita **AMAG Mobilità SpA** per affittare il ramo d'azienda del Trasporto Pubblico Locale (TPL) della società ATM, attualmente in liquidazione
 - Nascita **AMAG Reti Idriche** e **AMAG Reti Gas**
- 2017** ●
- **Cessione 85,0% del capitale di AMAG Mobilità** a Line SpA
 - **Acquisizione 10,0% di Telenergia**, società nata per la gestione del teleriscaldamento nel Comune di Alessandria

1. GRUPPO AMAG

Soci AMAG

Il Gruppo AMAG è partecipato da 57 Comuni. La quota maggioritaria è detenuta dal Comune di Alessandria, che presenta una percentuale del 74,6%, mentre tutti gli altri comuni evidenziano una quota inferiore al 10,0%

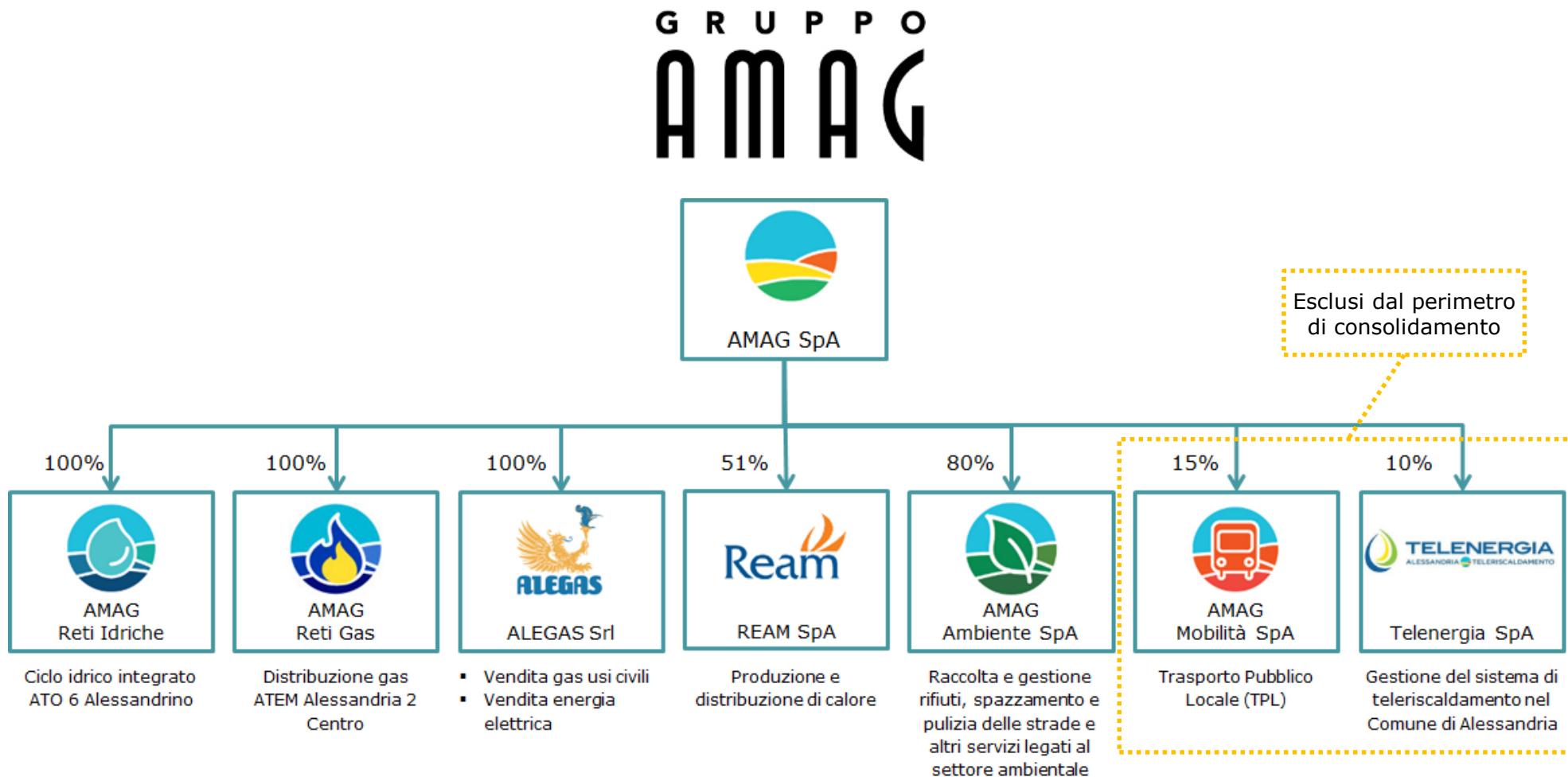


(* Nota: gli altri comuni soci di AMAG presentano una quota che varia dall' 1,690605% allo 0,000006%

1. GRUPPO AMAG

Attuale assetto societario

Il Gruppo AMAG è composto da sette società, di cui cinque rientranti nel perimetro di consolidamento: AMAG Reti Idriche, AMAG Reti Gas, ALEGAS, REAM e AMAG Ambiente



1. GRUPPO AMAG

Conto Economico Consolidato 2015-2017

A seguito della cessione delle quote di maggioranza di AMAG Mobilità, la società è uscita dal perimetro di consolidamento. Nel 2017 il Gruppo AMAG ha chiuso l'esercizio con un utile d'esercizio pari a 4,3 mln/€ (+5,0% vs 2016)

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO - EBITDA (€/000)	2015	2016	2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	78.471	81.062	74.929
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	514	230	79
Altri ricavi e proventi	4.259	4.829	3.399
Valore della produzione	83.244	86.121	78.406
Costi per mat.prima, sussidiarie, di consumo e di merci	32.721	29.317	29.397
Costi per servizi	10.161	12.461	12.384
Costi per godimento di beni di terzi	3.202	3.688	3.436
Costi per il personale	16.792	20.046	17.956
Variaz. rim.mat.prima,sussid.,di cons. e merci	-159	40	-40
Oneri diversi di gestione	6.267	6.769	1.983
Costi della produzione	68.983	72.320	65.117
EBITDA	14.261	13.800	13.289
Ammortamenti e svalutazioni	5.780	5.382	5.978
Accantonamenti per rischi	528	70	50
Altri accantonamenti	49	72	-
Ammortamenti e accantonamenti	6.357	5.524	6.028
EBIT	7.904	8.277	7.261
Proventi da partecipazioni	-	-	748
Altri proventi finanziari	758	760	482
Interessi e altri oneri finanziari	2.321	2.291	2.269
Saldo gestione finanziaria	-1.563	-1.531	-1.039
Proventi e oneri straordinari	-331	-	-
UTILE ANTE IMPOSTE	6.010	6.746	6.222
Imposte sul reddito dell'esercizio	2.427	2.427	1.708
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	3.583	4.318	4.514
UTILE/PERDITA ESERCIZIO PERTINENZA TERZI	230	222	213
UTILE/PERDITA ESERCIZIO PERTINENZA GRUPPO	3.353	4.096	4.301

Nota: l'EBITDA riportato differisce da quello indicato nel Bilancio del Gruppo AMAG in quanto non sono state ricomprese le poste straordinarie

- I ricavi delle vendite del Gruppo riportano una significativa contrazione (da 81,1 mln/€ a 74,9 mln/€), determinata principalmente dall'esclusione dal perimetro di consolidamento di AMAG Mobilità (5,5 mln/€ nel 2016). A livello di costi di gestione si segnala una contrazione dei costi del personale e degli oneri diversi di gestione, a fronte di una sostanziale stabilità delle altre componenti
- Rispetto al 2016 l'EBITDA *margin* del Gruppo evidenzia un miglioramento, passando da 16,0% al 16,9%
- La gestione finanziaria, al netto dei dividendi corrisposti da REAM e ALEGAS iscritti tra i proventi da partecipazione in applicazione del cambio di criterio contabile portato dall'OIC n. 21, riporta un leggero peggioramento data la flessione dei proventi finanziati. Quanto agli oneri finanziari si segnala che il tasso medio nel 2017 – inclusivo di oneri di factoring, IRS e interessi sui mutui – si è attestato al 3,7%
- A livello fiscale si registra una sensibile diminuzione dell'incidenza delle imposte (da 2,4 mln/€ a 1,7 mln/€)
- Nel 2017 l'utile d'esercizio complessivo delle società si è attestato a 4,5 mln/€, di cui 213 mila/€ di competenza dei soci di minoranza di REAM e AMAG Ambiente

1. GRUPPO AMAG

Stato Patrimoniale Attivo Consolidato 2015-2017



BOZZA

L'attivo consolidato di Gruppo, pari a 228,5 mln/€, è rappresentato per 133,0 mln/€ da immobilizzazioni materiali, costituite per la maggior parte dagli impianti del settore idrico, per 81,4 mln/€ da crediti e per 7,8 mln/€ da disponibilità liquide

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

ATTIVO (€/'000)	2015	2016	2017
A) Crediti verso soci per vers. ancora dovuti	2.576	2.468	2.468
I. Immobilizzazioni immateriali	1.489	1.363	1.959
II. Immobilizzazioni materiali	133.005	133.618	132.998
III. Immobilizzazioni finanziarie	1	1	151
Totale Immobilizzazioni (B)	134.494	134.983	135.107
I. Rimanenze	1.247	1.224	1.264
1) Crediti v/clienti	53.168	53.919	60.546
3) Crediti v/imprese collegate	568	969	1.423
4) Crediti v/controllanti	5.125	4.712	4.532
4) Crediti v/imprese contr. delle controllanti	-	2.608	-
5bis) Crediti tributari	2.469	2.215	1.016
5ter) Crediti per imposte anticipate	4.279	3.032	3.359
5quater) Crediti v/altri	13.504	12.957	10.600
<i>di cui Crediti verso la Regione Piemonte</i>	<i>9.766</i>	<i>8.570</i>	<i>6.767</i>
II. Totale Crediti	79.113	80.412	81.476
IV. Disponibilità liquide	5.824	6.084	7.764
Totale attivo circolante (C)	86.184	87.720	90.504
D) Ratei e risconti attivi	394	321	436
TOTALE ATTIVO	223.648	225.492	228.515

- I crediti verso soci per versamenti ancora dovuti, pari a 2,5 mln€ nel 2017, sono legati ai beni immobili assegnati ai Comuni soci non ancora trasferiti alla società, che verranno liberati in natura
- Tra le immobilizzazioni materiali rilevano in particolare gli impianti del settore idrico mentre tra le immobilizzazioni finanziarie risultano iscritte le partecipazioni detenute in Telenergia (100 mila/€) e AMAG Mobilità (50 mila/€)
- I crediti verso clienti, in crescita rispetto all'esercizio precedente anche per effetto delle dinamiche stagionali, si riferiscono in particolare al settore idrico e ad ALEGAS
- I crediti verso controllanti si riferiscono principalmente ai corrispettivi vantati nei confronti del Comune di Alessandria per l'esercizio degli impianti di climatizzazione degli edifici comunali, quasi interamente da compensare con le partite a debito verso lo stesso Comune
- Tra gli altri crediti rileva in particolare il credito vantato nei confronti della Regione per contributi c/impianti concessi ad AMAG Reti Idriche per la realizzazione degli investimenti e non ancora erogati

1. GRUPPO AMAG

Stato Patrimoniale Passivo Consolidato 2015-2017



BOZZA

Il passivo del Gruppo è rappresentato per il 45,5% da patrimonio netto consolidato (104,0 mln/€) e per 84,3 mln/€ da debiti, composti per 33,3 mln/€ da indebitamento bancario

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PASSIVO (€/000)	2015	2016	2017
I. Capitale	87.577	87.577	87.577
IV. Riserva legale	407	534	634
V. Riserve statuarie	882	882	882
VII. Altre riserve	2.657	5.642	9.402
IX. Utile(perdita) dell'esercizio	3.353	4.096	4.301
A) Patrimonio netto	94.876	98.732	102.796
Capitale e riserve competenza terzi	630	860	1.036
Utile/perdita esercizio competenza terzi	230	222	213
Totale patrimonio netto consolidato	95.736	99.815	104.045
B) Fondi per rischi e oneri	2.614	2.829	4.271
C) TFR	4.071	3.800	3.669
4) Debiti v/banche	35.345	31.934	33.333
7) Debiti v/fornitori	20.456	20.965	21.324
10) Debiti v/imprese collegate	79	162	135
11) Debiti v/controllanti	11.440	6.814	5.714
11bis) Debiti v/imprese contr. delle controllanti	-	2.637	-
12) Debiti tributari	2.462	939	1.846
13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.110	1.478	1.319
14) Altri debiti	17.335	21.681	20.669
Totale Debiti (D)	88.227	86.609	84.345
E) Ratei e risconti passivi	33.000	32.440	32.186
TOTALE PASSIVO	223.648	225.492	228.515

- I debiti verso banche, pari a 33,3 mln/€ nel 2017, sono rappresentati per 15,1 mln/€ da debiti a breve termine (ca. 10,0 mln/€ in capo ad ALEGAS) e per 18,4 mln/€ da mutui sottoscritti principalmente dalla Holding per la copertura degli investimenti
- Per quanto concerne le altre poste passive i debiti verso fornitori a dic.17 erano pari a 21,3 mln/€, mentre tra gli altri debiti, pari a 20,7 mln/€, si segnalano in particolare i debiti verso l'ATO per quota Comunità Montane, Terzo Mondo e canone ATO
- I ratei e risconti passivi, pari a 32,2 mln/€ nel 2017, sono rappresentati per 31,2 mln/€ da contributi c/impianti di AMAG Reti Idriche (30,7 mln/€) e AMAG Reti Gas (578 mila/€)

1. GRUPPO AMAG

Rendiconto Consolidato 2015-2017



BOZZA

Nel 2017 il Gruppo AMAG ha riportato un flusso finanziario della gestione reddituale pari a 5,1 mln/€ ed effettuato investimenti per ca. 4,7 mln/€, chiudendo l'esercizio con 7,8 mln/€ di disponibilità liquide

RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (€ / 000)	2015	2016	2017
Utile (Perdita) d'esercizio	3.353	4.096	4.301
Imposte sul reddito	2.427	2.427	1.708
Oneri (Proventi) Finanziari	1.563	1.531	1.039
Oneri (Proventi) Straordinari	331	-	-
Utile (Perdita) dell'esercizio prima di imposte interessi, dividendi e plus/minusvalenze	7.674	8.054	7.048
Accantonamenti e ammortamenti	5.825	4.765	4.634
Svalutazione crediti	532	759	1.394
Flusso finanziario prima delle variazioni di CCN	14.031	13.578	13.076
Variazione CCN	-4.863	137	-5.135
Flusso finanziario dopo le variazioni di CCN	9.168	13.715	7.941
(Imposte sul reddito)	-2.427	-2.427	-1.708
Proventi (Oneri) Finanziari pagati	-1.563	-1.531	-1.039
Proventi (Oneri) Straordinari	-331	-	-
Svalutazione crediti	-532	-759	-1.394
Movimentazione fondo TFR	-134	-271	-131
Movimentazione fondo rischi	-686	74	1.392
A. FLUSSO FIN. DA GESTIONE REDDITUALE	3.494	8.801	5.060
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Immateriali	-700	-461	-1.082
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Materiali	-2.199	-4.651	-3.476
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Finanziarie	-	-	-150
B. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-2.899	-5.112	-4.708
Aumento (decremento) debiti verso banche	3.388	-3.411	1.399
Variazione capitale pertinenza di terzi	209	222	166
Altre variazioni del PN	247	-239	-237
C. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	3.845	-3.429	1.328
Cash flow	4.440	260	1.680
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	1.384	5.824	6.084
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	5.824	6.084	7.764

- Nel 2017 il Gruppo AMAG ha riportato un flusso derivante dalla gestione reddituale pari a 5,1 mln/€, in flessione rispetto agli 8,8 mln/€ dell'esercizio precedente principalmente per effetto della variazione negativa del CCN, legata sostanzialmente all'incremento dei crediti verso clienti
- Nel corso dell'anno la Società ha effettuato investimenti per ca. 4,7 mln/€, costituiti per la maggior parte dall'entrata in funzione di alcuni impianti realizzati negli esercizi precedenti nonché da interventi in corso sulla rete idrica e fognaria e sulla rete di distribuzione gas. Si segnala inoltre l'investimento del Gruppo in Telenergia per 100 mila/€
- La PFN del Gruppo alla fine del 2017 si è attestata a 25,6 mln/€, in sostanziale stabilità rispetto ai 25,8 mln/€ dell'esercizio precedente data la concessione del mutuo di 3,0 mln/€ per gli investimenti nel settore idrico erogato da UBI

1. GRUPPO AMAG

Prospettive di sviluppo delle partecipate (1 di 2)



AMAG
Reti Idriche

- Mantenimento 100% del capitale di AMAG Reti Idriche nel periodo 2018-2022
- Valutazione preliminare di possibile operazione straordinaria relativa alla proroga della concessione
- In caso di scenario *worst*, ovvero di perdita della concessione, la Società andrà ad incassare gli indennizzi da parte del gestore subentrante



AMAG
Reti Gas

- Mantenimento 100% del capitale di AMAG Reti Gas nel periodo 2018-2022
- Ipotesi aggiudicazione della gara per l'affidamento della gestione del servizio di distribuzione del gas nell'ATEM Alessandria 2 Centro
- In caso di scenario *worst*, ovvero di perdita della gara, la Società andrà ad incassare gli indennizzi da parte del gestore subentrante



ALEGAS
Srl

- Mantenimento 100% del capitale di ALEGAS negli anni di previsione
- Strategia di incremento della quota di mercato nel settore della vendita dell'energia elettrica e del gas a seguito del processo di liberalizzazione



AMAG
Ambiente SpA

- Mantenimento dell'attuale quota di partecipazione (80% del capitale)
- Posticipazione del raggiungimento degli obiettivi di raccolta di due esercizi rispetto al precedente BP e diminuzione prudenziale dei corrispettivi integrativi

1. GRUPPO AMAG

Prospettive di sviluppo delle partecipate (2 di 2)



REAM
SpA

- Mantenimento della quota detenuta da AMAG (51% del capitale)
- Strategia di parziale recupero del calo di fatturato registrato nell'ultimo biennio



AMAG
Mobilità SpA

- Mantenimento quota di partecipazione del 15% di AMAG
- Obiettivo gestione societaria in equilibrio



Telenergia
SpA

- Mantenimento della quota di partecipazione attuale (10% AMAG)
- Obiettivo gestione societaria in equilibrio



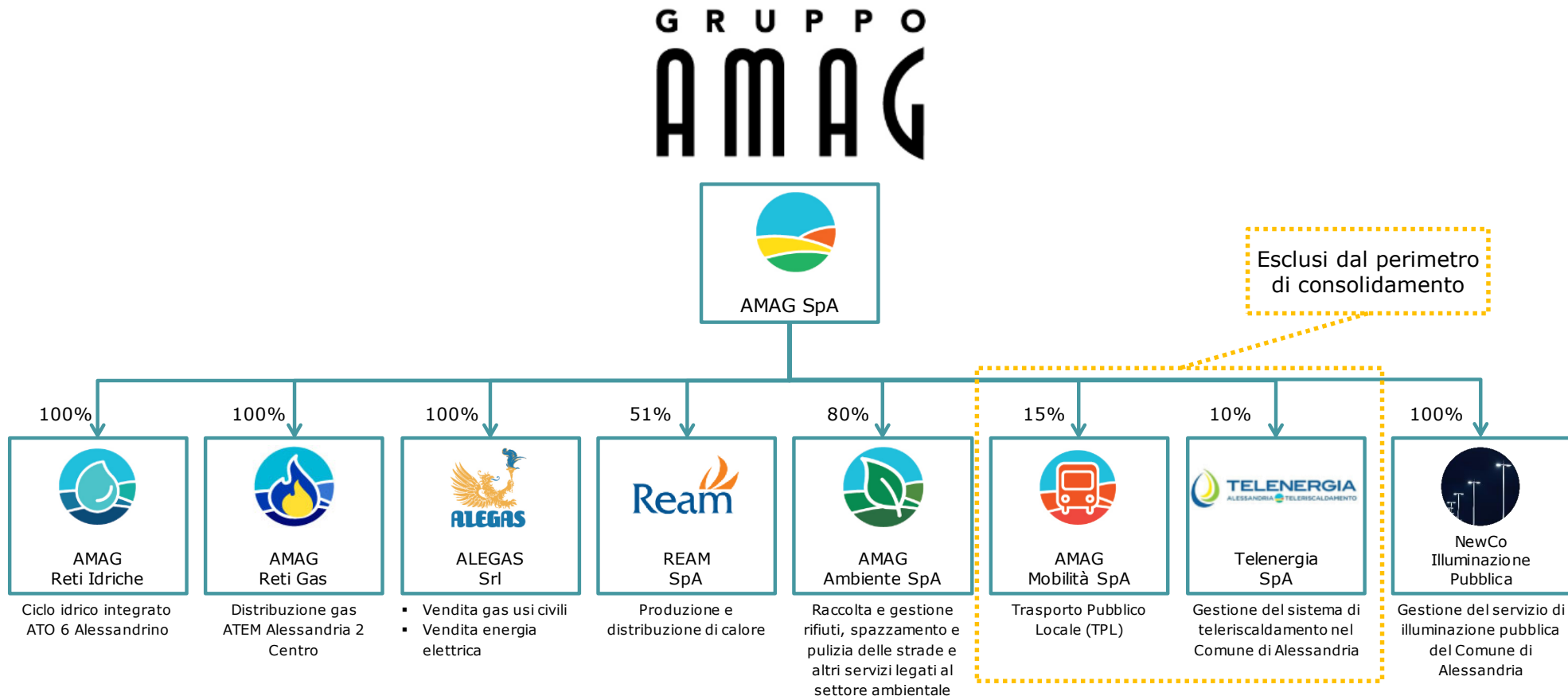
NewCo
Illuminazione
Pubblica

- Costituzione NewCo partecipata al 100% da AMAG SpA
- Ipotesi avvio progetto pilota di gestione del servizio di illuminazione pubblica ad Alessandria, con possibilità di estendere lo stesso agli altri comuni azionisti di AMAG

1. GRUPPO AMAG

Assetto societario a tendere

A seguito dell'investimento nel settore dell'illuminazione pubblica il Gruppo AMAG sarà attivo in otto settori di attività: servizio idrico, distribuzione gas, vendita gas ed energia, gestione calore, raccolta e gestione rifiuti, TPL, teleriscaldamento e illuminazione pubblica



1. GRUPPO AMAG

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

- **AMAG SpA**
- AMAG Reti Idriche
- AMAG Reti Gas
- ALEGAS Srl
- REAM SpA
- AMAG Ambiente SpA
- *NewCo Illuminazione Pubblica*
- Ulteriori opzioni di sviluppo

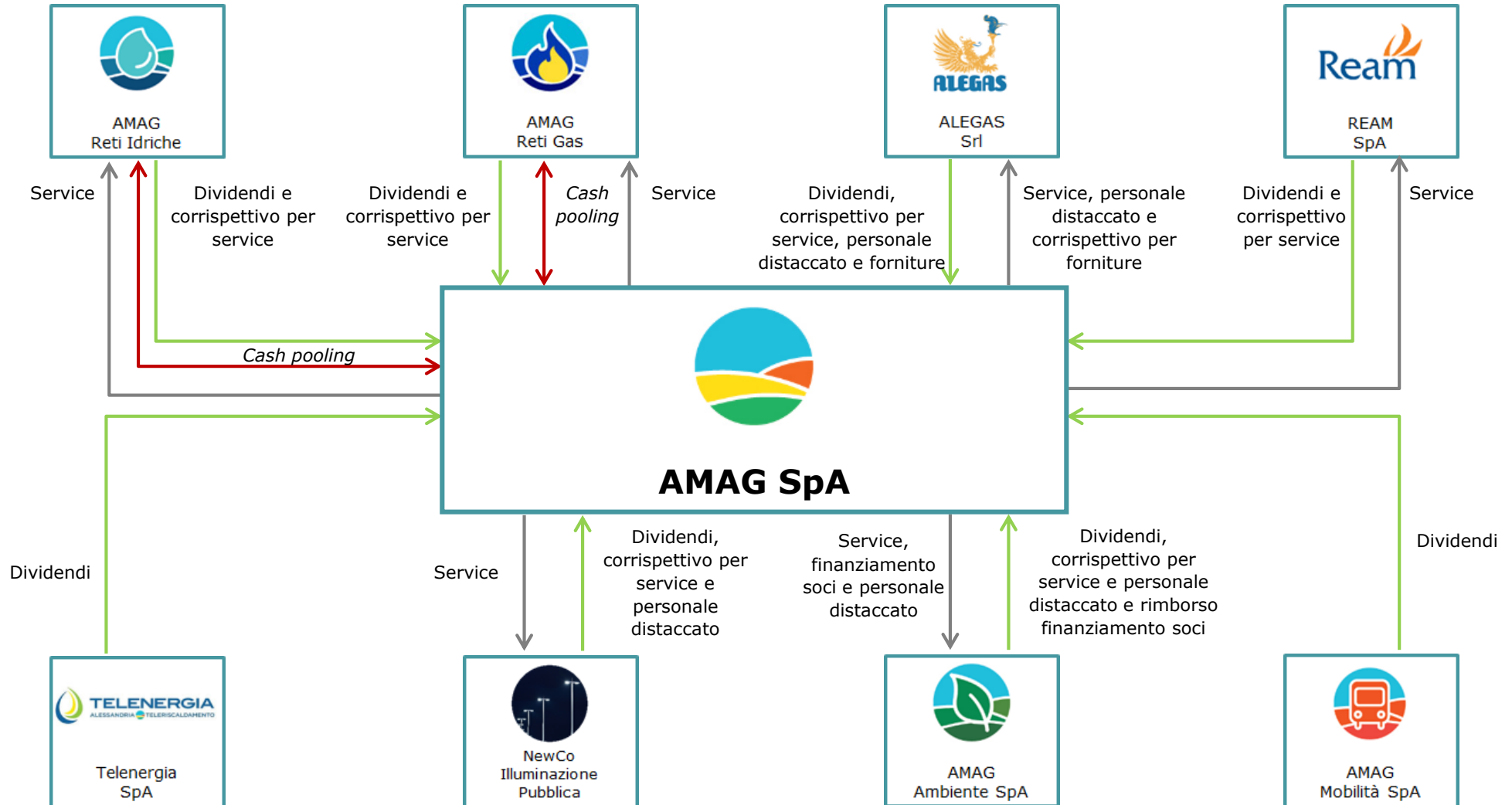
3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG SpA – Modello di *business*



BOZZA



2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG SpA – Key figures 2015-2017



BOZZA

Il 2017 è stato il primo esercizio in cui AMAG SpA ha operato in qualità di holding, dato il perfezionamento delle operazioni di scorporo dei rami del settore idrico e distribuzione gas a fine 2016

KEY FIGURES 2015-2017

KEY FIGURES (€/'000)	2015	2016	2017
Valore della produzione	36.545	32.836	10.095
EBITDA	8.468	6.404	818
Saldo gestione finanziaria	-306	-165	471
Cash Flow Operativo	2.431	-26.840	8.216
Utile (Perdita) d'esercizio	2.536	1.987	403
Patrimonio Netto	94.384	96.063	95.835
PFN	20.302	15.263	17.496

Nota: PFN al lordo del finanziamento soci verso AMAG Ambiente

- Nell'ultimo esercizio la Società ha registrato 7,4 mln/€ di ricavi, rappresentati per sostanzialmente dai service sottoscritti con le società partecipate
- Tra gli altri ricavi, pari a 2,7 mln/€, rilevano in particolare due sopravvenienze attive del valore complessivo di 1,8 mln/€ relative a fatti di ordinaria gestione e a una causa con un professionista
- I costi di gestione, pari a 9,3 mln/€, sono rappresentati per il 50,4% dalle spese del personale e per il 32,3% da costi per servizi
- Il saldo della gestione finanziaria, positivo e pari a 471 mila/€ è composto per:
 - 748 mila/€ dai dividendi di ALEGAS e REAM
 - 973 mila/€ dai proventi corrisposti da AMAG Reti Idriche e AMAG Reti Gas a fronte dei finanziamenti sottoscritti per la realizzazione degli investimenti e da AMAG Ambiente per il finanziamento soci
 - 1,3 mln/€ da interessi e oneri finanziari
- Nel 2017 la Società ha chiuso con una PFN pari a 17,5 mln/€, in aumento rispetto all'esercizio precedente dato l'aumento dell'indebitamento bancario

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG SpA – *Assumptions* alla base del BP (1 di 2)



Nel periodo di previsione la Holding andrà a coprire i propri costi di gestione con i proventi derivanti dai service sottoscritti con le società partecipate e con i dividendi percepiti dalle stesse

BUSINESS PLAN – QUADRO ASSUMPTIONS

Ricavi

Sono costituiti dai proventi dei service sottoscritti con le società partecipate che andranno a ricomprendere i corrispettivi per i servizi amministrativi, per l'utilizzo dei locali e per il personale distaccato

Costi

Sono rappresentati principalmente dai costi sostenuti dalla Holding per la promozione dei servizi presentati a favore delle partecipate, nel cui ambito rilevano in particolare gli oneri per manutenzioni e riparazioni (in media 342 mila/€ all'anno) e per assicurazioni (mediamente pari a 439 mila/€ annui, costituiti in particolare da polizze per rischi cantiere e ambientali), e dal costo del personale, composto dai costi degli 84 dipendenti degli Holding a cui si aggiungono gli interinali (media pari a 230 mila/€), che si ipotizza stabile nel corso del quadriennio (in media 5,2 mln/€ all'anno)

Dinamiche circolante

- Regolazione delle partite infragruppo attive e passive a 60 giorni
- Previsto rientro graduale dei crediti in sofferenza rimasti nella Holding, pari a ca. 14,4 mln/€ a set.18

Investimenti

- Prevista copertura di parte degli investimenti realizzati da ALEGAS per lo sviluppo del business del metano per autotrazione (ca. 160 mila/€)
- Nel triennio 2018-2020 la Società andrà ad effettuare i lavori per la ristrutturazione dell'ex Caserma dei vigili del fuoco (ca. 2,0 mln/€) e altri investimenti in software, hardware e altri componenti per un importo complessivo pari a 503 mila/€
- Nel 2019 la Società andrà inoltre a finanziare l'avvio della NewCo dell'illuminazione pubblica, con un apporto stimato in ca. 775 mila/€

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG SpA – *Assumptions* alla base del BP (2 di 2)



Nel periodo di previsione la Holding andrà a coprire i propri costi di gestione con i proventi derivanti dai service sottoscritti con le società partecipate e con i dividendi percepiti dalle stesse

BUSINESS PLAN – QUADRO ASSUMPTIONS

Gestione finanziaria

- Per la copertura degli investimenti previsti la Società andrà a sottoscrivere nuovi finanziamenti nel periodo per 3,0 mln/€, con rimborso previsto in 5 anni. Per quanto concerne gli investimenti relativi alla Caserma sono inoltre previsti 103 mila/€ di contributi a fondo perduto e 308 mila/€ di finanziamento Finpiemonte a tasso zero con rimborso previsto in 5 anni
- Previsto mantenimento delle linee a breve attualmente in essere
- La Società andrà a coprire parte degli oneri finanziari mediante i corrispettivi percepiti da AMAG Reti Idriche, AMAG Reti Gas e AMAG Ambiente, quest'ultima a fronte del debito verso soci sottoscritto
- Nel periodo di Piano non è prevista la distribuzione di dividendi ai soci

Gestione fiscale

- IRES 24,0%, IRAP 5,6%
- Prevista ottimizzazione della gestione fiscale grazie all'adozione del consolidato IRES

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG SpA – Proiezioni Conto Economico



Rispetto al 2017 il primo anno di previsione sconta il venir meno di alcune sopravvenienze attive registrate nell'esercizio e di costi per consulenze legati alle nuove operazioni straordinarie

CONTO ECONOMICO PREVISIONALE

CONTO ECONOMICO - EBITDA (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.410	7.575	8.195	7.943	8.140	8.134
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2	-	130	130	-	-
Altri ricavi e proventi	2.683	1.113	1.122	1.021	1.023	1.025
Valore della produzione	10.095	8.688	9.447	9.094	9.164	9.159
Costi per mat.prima, sussidiarie, di consumo e di merci	107	107	102	105	103	104
Costi per servizi	3.000	3.298	3.191	3.168	3.299	3.488
Costi per godimento di beni di terzi	221	164	165	166	166	167
Costi per il personale	4.680	5.019	5.119	5.221	5.326	5.432
Variaz. rim.mat.prima,sussid.,di cons. e merci	220	-29	5	-3	1	-1
Oneri diversi di gestione	1.049	332	188	190	195	203
Costi della produzione	9.277	8.892	8.770	8.847	9.091	9.394
EBITDA	818	-203	677	246	73	-235
Ammortamenti e accantonamenti	758	546	684	703	543	413
EBIT	60	-749	-7	-457	-470	-648
Proventi da partecipazioni	748	1.200	252	714	695	1.104
Altri proventi finanziari	973	881	795	703	628	550
Interessi e altri oneri finanziari	1.250	934	885	721	607	473
Saldo gestione finanziaria	471	1.147	162	696	716	1.182
UTILE ANTE IMPOSTE	531	398	155	240	246	534
Imposte sul reddito dell'esercizio	127	26	48	43	43	34
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	403	372	107	197	203	500

- Nel periodo di previsione la Holding andrà ad evidenziare un risultato negativo a livello di EBIT, che sarà compensato con i dividendi derivanti dalle partecipate AMAG Reti Gas e ALEGAS
- Appare opportuno sottolineare come i dati prospettici risentano della variazione dei criteri di iscrizione apportati con l'OIC n. 21, che prevede l'iscrizione dei dividendi per cassa e non più per competenza economica

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG SpA – SP Attivo e Piano Investimenti



BOZZA

La Holding andrà ad effettuare investimenti per 3,4 mln/€, di cui 775 mila/€ nel 2019 per l'avvio dell'iniziativa dell'illuminazione pubblica. In via prudenziale a livello di crediti è previsto un graduale rientro degli insoluti rimasti in capo alla Holding

STATO PATRIMONIALE ATTIVO PREVISIONALE E PIANO INVESTIMENTI

ATTIVO (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A) Crediti verso soci per vers. ancora dovuti	2.468	1.851	1.234	617	-	-
I. Immobilizzazioni immateriali	526	394	300	130	-	-
II. Immobilizzazioni materiali	6.981	7.420	9.744	9.957	10.162	9.749
III. Immobilizzazioni finanziarie	90.531	90.531	91.307	91.307	91.307	91.307
Totale Immobilizzazioni (B)	98.038	98.345	101.350	101.394	101.468	101.055
I. Rimanenze	846	846	846	846	846	846
1) Crediti v/clienti	7.993	14.406	13.690	12.988	12.340	11.725
2) Crediti v/imprese controllate	27.378	6.267	3.651	2.596	1.656	1.636
4) Crediti v/controlianti	4.532	3.631	2.955	2.448	2.068	1.783
5bis) Crediti tributari	527	598	628	585	604	606
5ter) Crediti per imposte anticipate	1.219	1.219	1.219	1.219	1.219	1.219
5quater) Crediti v/altri	643	663	653	658	656	657
II. Totale Crediti	42.293	26.785	22.796	20.494	18.543	17.626
III. Attività finanz. che non costituiscono imm.	9.235	6.423	6.423	6.423	6.423	6.423
IV. Disponibilità liquide	2.357	7.153	8.289	7.133	5.629	4.019
Totale attivo circolante (C)	54.731	41.208	38.354	34.896	31.440	28.913
D) Ratei e risconti attivi	252	156	149	127	112	96
TOTALE ATTIVO	155.489	141.560	141.088	137.034	133.021	130.065

PIANO DEGLI INVESTIMENTI (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Immobilizzazioni materiali	-	176	2.107	-	-	-
Immobilizzazioni immateriali	338	60	190	130	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	100	-	775	-	-	-
TOTALE	438	236	3.072	130	-	-

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG SpA – SP Passivo



BOZZA

Nel Piano non è stata ipotizzata l'accensione di nuovi finanziamenti in quanto per la copertura degli investimenti dell'idrico e del gas è previsto l'indebitamento diretto da parte delle controllate, mentre per gli investimenti diretti della Holding saranno coperti mediante fonti pubbliche e finanza di terzi

STATO PATRIMONIALE PASSIVO PREVISIONALE

PASSIVO (€/'000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I. Capitale	87.577	87.577	87.577	87.577	87.577	87.577
IV. Riserva legale	634	654	672	678	687	698
V. Riserve statuarie	882	882	882	882	882	882
VII. Altre riserve	6.339	6.531	6.694	6.605	6.601	6.603
IX. Utile(perdita) dell'esercizio	403	372	107	197	203	500
A) Patrimonio netto	95.835	96.016	95.932	95.938	95.951	96.260
B) Fondi per rischi e oneri	2.064	2.064	2.064	2.064	2.064	2.064
C) TFR	1.256	1.256	1.256	1.256	1.256	1.256
4) Debiti v/banche	19.853	15.892	15.142	11.797	8.759	6.290
7) Debiti v/fornitori	4.971	4.455	4.779	4.750	4.938	5.214
9) Debiti v/imprese controllate	21.083	11.660	11.080	10.530	9.484	8.543
11) Debiti v/controllanti	5.714	5.714	5.714	5.714	5.714	5.714
12) Debiti tributari	445	445	445	445	445	445
13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale	395	375	382	390	398	406
14) Altri debiti	3.480	3.480	3.480	3.480	3.480	3.480
Totale Debiti (D)	55.941	42.021	41.638	37.598	33.586	30.337
E) Ratei e risconti passivi	392	203	198	177	164	147
TOTALE PASSIVO	155.489	141.560	141.088	137.034	133.021	130.065

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG SpA – Rendiconto Finanziario



BOZZA

La Holding andrà a chiudere il periodo di previsione con una cassa pari a 4,0 mln/€. Negli ultimi due anni di Piano non sono stati attualmente ipotizzati investimenti e nel periodo 2018-2022 non sono previste erogazioni di dividendi ai soci della Holding

RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE

RENDICONTO FINANZIARIO (€/'000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Utile (Perdita) d'esercizio	403	372	107	197	203	500
Imposte sul reddito	127	26	48	43	43	34
Oneri (Proventi) Finanziari	-471	-1.147	-162	-696	-716	-1.182
Utile (Perdita) dell'esercizio prima di imposte interessi, dividendi e plus/minusvalenze	60	-749	-7	-457	-470	-648
Accantonamenti e ammortamenti	662	546	684	703	543	413
Svalutazione crediti	96	-	-	-	-	-
Flusso finanziario prima delle variazioni di CCN	818	-203	677	246	73	-235
Variazione CCN	7.263	5.454	3.743	1.733	1.101	260
Flusso finanziario dopo le variazioni di CCN	8.081	5.251	4.420	1.979	1.174	25
(Imposte sul reddito)	-127	-26	-48	43	-43	-34
Proventi (Oneri) Finanziari pagati	471	1.147	162	696	716	1.182
Svalutazione crediti	-96	-	-	-	-	-
Movimentazione fondo TFR	-20	-	-	-	-	-
Movimentazione fondo rischi	-92	-	-	-	-	-
A. FLUSSO FIN. DA GESTIONE REDDITUALE	8.216	6.372	4.533	2.633	1.847	1.173
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Immateriali	-338	-60	-190	-130	-	-
Decremento (Incremento) Crediti verso soci	-	617	617	617	617	-
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Materiali	4.121	-793	-2.724	-617	-617	-
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Finanziarie	-4.366	-	-775	-	-	-
Disinvestimenti (Investimenti) in Att. fin. che non cost. imm.ni	-9.235	2.812	-	-	-	-
B. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-9.818	2.576	-3.072	-130	-	-
Aumento (decremento) debiti verso banche	2.343	-3.961	-750	-3.345	-3.038	-2.469
Altre variazioni di PN	-631	-191	-191	-191	-191	-191
C. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	1.712	-4.152	-325	-3.659	-3.351	-2.783
Cash flow	110	4.796	1.136	-1.157	-1.504	-1.610
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	2.247	2.357	7.153	8.289	7.133	5.629
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	2.357	7.153	8.289	7.133	5.629	4.019

1. GRUPPO AMAG

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

- AMAG SpA
- **AMAG Reti Idriche**
- AMAG Reti Gas
- ALEGAS Srl
- REAM SpA
- AMAG Ambiente SpA
- *NewCo Illuminazione Pubblica*
- Ulteriori opzioni di sviluppo

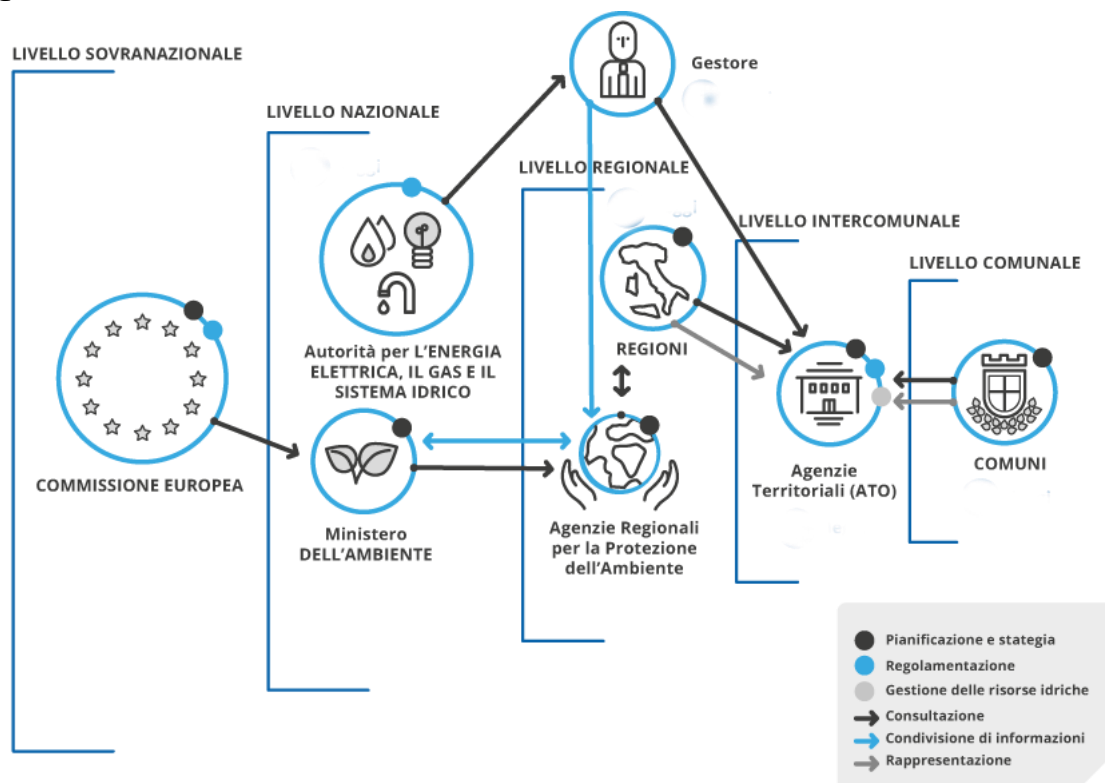
3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Idriche – Quadro regolatorio di riferimento

L'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA) sta proseguendo l'attività di rinnovamento del settore idrico e ha definito nel 2015 le nuove regole per la determinazione delle tariffe del Servizio Idrico integrato (SII) per il quadriennio 2016-2019

QUADRO REGOLATORIO



- Il nuovo Metodo Tariffario Idrico 2 (MTI-2), approvato nel 2015, definisce le tariffe del quadriennio 2016-2019; il MTI-2 ha confermato i principi alla base del previgente Metodo Tariffario Idrico, ovvero la correlazione tra i costi sostenuti dal gestore e le tariffe applicate all'utenza, il principio del *full cost recovery* e l'incentivo alla rateizzazione degli investimenti
- Il Metodo Tariffario Idrico prevede, in linea generale, che i ricavi non dipendano dalla domanda ma siano determinati a priori per il relativo periodo di riferimento per i gestori; il Metodo Tariffario Idrico stabilisce i parametri per il calcolo dei ricavi garantiti, che sono indipendenti dalle oscillazioni della domanda, posto che i prezzi (le tariffe) nelle attività core sono predeterminati dall'ARERA

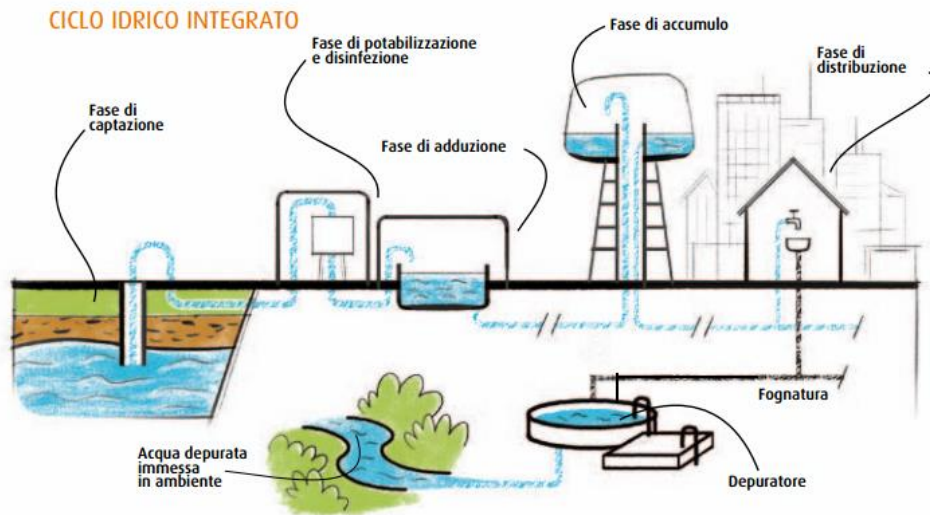
- In ambito locale, nel 2018 il Piano Territoriale delle Acque è stato rivisto in continuità con la strategia delineata nel 2007 specificando ed integrando, a scala regionale, i contenuti del Piano di Gestione del distretto idrografico del fiume Po approvato nel 2016. Lo scopo è la protezione e la valorizzazione delle acque superficiali e sotterranee del territorio in ottica di sviluppo sostenibile al fine di raggiungere gli obiettivi ambientali previsti dalla direttiva quadro acque 2000/60/CE

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Idriche – Modello di *business*

AMAG Reti Idriche, nata a fine ottobre 2016 dallo *spin off* della *business unit* attiva nella conduzione del Servizio Idrico Integrato, gestisce una quota complessivamente pari a ca. il 36% dell'ATO 6 Alessandrino

FUNZIONAMENTO CICLO IDRICO INTEGRATO



- Dal 1 gennaio 2005 AMAG è affidataria unitamente a Gestione Acque SpA e ad alcuni operatori minori della gestione del SII nell'ATO 6 Alessandrino. La concessione ha durata sino al 31 dicembre 2022
- Nel 2017 AMAG Reti Idriche ha servito 161 mila abitanti e immesso in rete 17,7 milioni di mc d'acqua, registrando una differenza media captato/fatturato pari al 31,97%
- L'approvvigionamento dell'acqua avviene attraverso l'utilizzo di 83 pozzi, 30 sorgenti, 5 prese d'acqua superficiali e 1 lago artificiale; la società opera mediante ca. 1.384 km di reti di distribuzione
- L'acqua viene resa potabile mediante 7 potabilizzatori, 6 impianti a carboni attivi e 10 impianti di trattamento chimico delle acque
- La rete fognaria attualmente gestita da AMAG Reti Idriche si estende per 560 km; la società gestisce 36 depuratori e 160 fosse imhoff. La quantità media di acqua trattata è di 12.454.180 mc/anno

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Idriche – *Competitors*

AMAG Reti Idriche gestisce il 35% del servizio acquedotto, il 36% del servizio fognatura e il 36% del servizio depurazione all'interno dell'ATO 6 Alessandrino

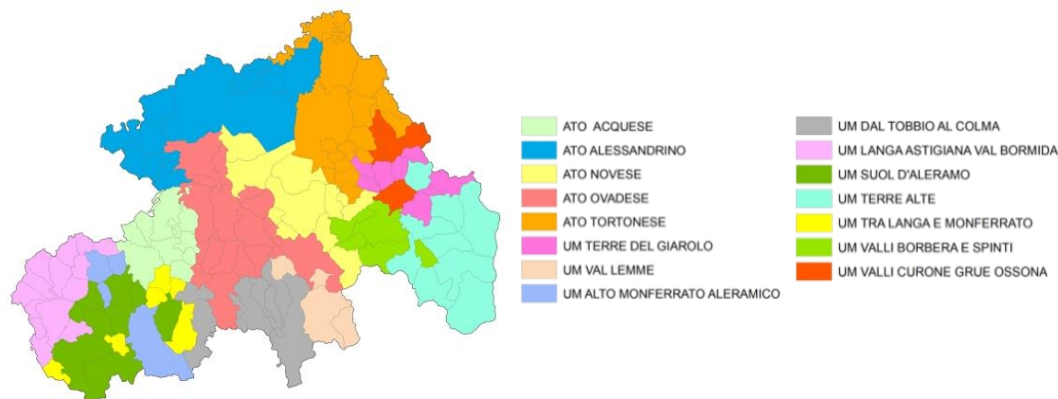
ATO 6 ALESSANDRINO

	Acquedotto	Fognatura	Depurazione
AMAG Reti Idriche SpA	35%	36%	36%
Gestione Acqua SpA	40%	36%	34%
Comuni in economia*	16%	21%	14%
Comuni Riuniti Belforte Monferrato Srl	5%	5%	1%
Acque Potabili SpA	4%	1%	1%
Consorzio Depurazione Acque Reflue Valle Orba	-	-	11%
2i ReteGas	1%	1%	1%
TOTALE	100%	100%	100%

* Comuni che non gestiscono il servizio



ATO 6 ALESSANDRINO



- Il servizio di AMAG Reti Idriche è prestato nel territorio compreso tra l'Alessandrino, l'Acquese, la Valle Bormida e la Langa Astigiana; sono inoltre in fase di acquisizione i comuni di Oviglio, Bergamasco, Carentino, Castelspina e Cassinelle (di cui il *business plan* prospettico già tiene conto)
- Oltre ad AMAG Reti Idriche, all'interno dell'ATO operano anche Gestione Acqua SpA e altri operatori minori
- Gestione Acqua è la società costituita per la gestione del SII da parte delle aziende AMIAS di Novi Ligure, ACOS S.p.A. di Novi Ligure, ASMT S.p.A. di Tortona (tutte società a maggioranza o a totale capitale pubblico) e da un socio privato, scelto con procedura di evidenza pubblica
- Gestione Acqua gestisce il SII in 64 comuni all'interno dell'ATO 6 Alessandrino e serve ca. 130 mila abitanti. Analogamente ad AMAG Reti Idriche, Gestione Acqua ha ottenuto la gestione del SII fino a fine 2022

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Idriche – Key figures

L'esercizio 2017, primo anno in cui AMAG Reti Idriche ha operato per 12 mesi, è stato influenzato dall'emergenza idrica che ha interessato l'alessandrino, con la conseguente necessità di attivare delle misure straordinarie da parte della Società

KEY FIGURES 2015-2017

KEY FIGURES (€/000)	2015	2016	2017
Valore della produzione	n.p.	917	21.928
EBITDA	n.p.	260	5.191
Saldo della gestione finanziaria	n.p.	-7	-540
Cash Flow Operativo	n.p.	-	18.673
Utile (Perdita) d'esercizio	n.p.	138	1.151
Patrimonio Netto	n.p.	62.136	67.564
PFN	n.p.	3.396	1.376

- I ricavi delle vendite, pari a 20,6 mln/€ nel 2017, sono rappresentati dai ricavi tariffari che la Società percepisce per la gestione del servizi idrico integrato, mentre tra gli altri ricavi si segnala la presenza di contributi in c/impianti accreditati pari a 389 mila/€
- I costi di gestione, pari a 16,7 mln/€, sono rappresentati per il 49,0% da costi per servizi, nel cui ambito incidono in particolare le spese per manutenzioni e riparazioni (3,3 mln/€) e il costo per il service amministrativo corrisposto alla Holding (2,8 mln/€), per il 20,1% dalle spese per il personale e per l'11,5% dai costi per materie prime
- Nel 2017 la Società ha chiuso con un EBITDA pari a 5,2 mln/€, con un'EBITDA *margin* del 10,6%
- Il saldo della gestione finanziaria si è attestato a -540 mila/€, data la presenza di interessi moratori attivi per 265 mila/€ e di oneri finanziari per 805 mila/€, di cui 494 mila/€ verso la Capogruppo
- La Società ha chiuso l'esercizio con una PFN pari a 1,4 mln/€, con un indebitamento bancario pari a 3,4 mln/€

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Idriche – *Assumptions* alla base del BP (1 di 2)



BOZZA

Nel periodo di previsione è stato assunto il mantenimento della concessione per la gestione del servizio idrico nell'ATO fino a dic.22 e l'adeguamento dei ricavi tariffari percepiti dalla Società a fronte dei maggiori costi previsti e degli investimenti legati all'emergenza idrica

BUSINESS PLAN – QUADRO ASSUMPTIONS

Ricavi

I ricavi delle vendite sono rappresentati dai ricavi tariffari percepiti per la gestione del SII e per gli anni di previsione è stato ipotizzato un tasso di crescita implicito degli stessi pari a quello riportato nel documento di determinazione della tariffa relativa agli esercizi 2016/2019. Sono stati ipotizzati aumenti tariffari legati al riconoscimento di maggiori costi stimati (caditoie, smaltimento fanghi) e di investimenti precedentemente non previsti legati all'emergenza idrica

Costi

I costi del SII sono costituiti principalmente dai costi per servizi (media annua pari a 8,7 mln/€), nel cui ambito rilevano in particolare le spese per manutenzioni (ca. 3,0 mln/€) e i corrispettivi riconosciuti alla Holding per il contratto di servizio (3,4 mln/€, oneri finanziari esclusi)

Dinamiche circolante

- Regolazione delle partite infragruppo attive e passive a 60 giorni
- Tempi medi di incasso dei crediti pari a 120 giorni, con target di fine piano sotto i 100 giorni; tempi medi di pagamento dei debiti verso fornitori a 120 giorni
- Rientro dei crediti vantati nei confronti della Regione Piemonte per 1,6 mln/€ all'anno a partire dal 2019, in base ai SAL ed alle regole temporali di erogazione

Investimenti

- Nel periodo 2018-2022 la Società andrà ad effettuare investimenti complessivi pari a 24,9 mln/€, di cui 24,4 mln/€ in impianti e 540 mila/€ in studi e brevetti
- A fronte degli interventi previsti (pari a 46,8 mln/€ nel periodo 2019-2034 per le grandi infrastrutture) sono stati stanziati dei contributi dalla Regione pari a 6,4 mln/€, di cui 5,6 mln/€ di competenza del periodo di previsione

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Idriche – *Assumptions* alla base del BP (2 di 2)



Nel periodo di previsione è stato assunto il mantenimento della concessione per la gestione del servizio idrico nell'ATO fino a dic.22 e l'adeguamento dei ricavi tariffari percepiti dalla Società a fronte dei maggiori costi previsti e degli investimenti legati all'emergenza idrica

BUSINESS PLAN – QUADRO ASSUMPTIONS

Gestione finanziaria

- Nel corso del periodo è stata prevista l'accensione di nuovi finanziamenti a m/l termine per un importo complessivo pari a 18,5 mln/€ (6,3 mln/€ nel 2018 attualmente in negoziazione e 12,2 mln/€ nel 2019/2020)
- La Società andrà a percepire proventi derivanti da interessi moratori per ca. 159 mila/€ all'anno
- Nel periodo 2018-2022 non è prevista l'erogazione di dividendi alla Holding

Gestione fiscale

IRES 24,0%, IRAP 4,2%

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Idriche – Proiezioni Conto Economico

Nel periodo di Piano è prevista una flessione della marginalità della Società nel 2018 dati i maggiori costi ipotizzati a seguito dello slittamento di alcuni interventi di manutenzione che dovevano essere realizzati nel 2017. A fine piano l'EBITDA si attesta a ca. 4,9 mln/€

CONTO ECONOMICO PREVISIONALE

CONTO ECONOMICO - EBITDA (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.640	20.292	20.466	21.223	21.523	22.057
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	36	17	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi	1.252	1.050	1.053	1.086	1.128	1.134
Valore della produzione	21.928	21.359	21.519	22.309	22.651	23.190
Costi per mat.prima, sussidiarie, di consumo e di merci	2.945	3.296	3.341	3.346	3.351	3.356
Costi per servizi	8.263	8.280	8.599	8.771	8.821	8.856
Costi per godimento di beni di terzi	1.918	2.121	2.133	2.162	2.178	2.200
Costi per il personale	3.372	3.487	3.505	3.522	3.540	3.558
Variaz. rim.mat.prima,sussid.,di cons. e merci	-153	-58	-	-	-	-
Oneri diversi di gestione	391	329	331	332	334	336
Costi della produzione	16.736	17.456	17.909	18.134	18.223	18.305
EBITDA	5.191	3.903	3.610	4.175	4.427	4.886
Ammortamenti e accantonamenti	2.872	2.445	2.361	2.453	2.592	2.683
EBIT	2.319	1.458	1.250	1.722	1.836	2.203
Altri proventi finanziari	265	168	162	160	154	150
Interessi e altri oneri finanziari	805	903	1.101	1.157	1.026	746
Saldo gestione finanziaria	-540	-735	-939	-997	-872	-596
UTILE ANTE IMPOSTE	1.779	723	311	725	964	1.607
Imposte sul reddito dell'esercizio	628	229	136	255	316	486
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.151	494	175	470	648	1.121

- L'esercizio 2018 risente di una flessione dei ricavi determinata dalla revisione dei proventi tariffari effettuata dall'Autorità. Attualmente l'ATO sta procedendo con le analisi per il nuovo calcolo dei ricavi tariffari che potrebbero portare a dei conguagli positivi a fine anno, che in via prudenziale non sono stati ricompresi nel Piano
- Nel biennio 2019-2020 i risultati economici dell'idrico sono penalizzati dal meccanismo tariffario che non consente l'immediato recupero dei maggiori costi che si stanno registrando per lo smaltimento fanghi

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Idriche – SP Attivo e Piano Investimenti



Nel periodo la Società andrà ad effettuare investimenti per 24,9 mln/€ a fronte dei quali percepirà contributi per 5,6 mln/€. Nel Piano è inoltre previsto, sulla base dei SAL e delle regole temporali di erogazione, l'incasso dei crediti verso la Regione per 6,6 mln/€

STATO PATRIMONIALE ATTIVO PRELIMINARE E PIANO INVESTIMENTI

ATTIVO (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A) Crediti verso soci per vers. ancora dovuti	-	-	-	-	-	-
I. Immobilizzazioni immateriali	46	40	20	145	208	239
II. Immobilizzazioni materiali	101.432	103.099	104.046	108.294	111.015	113.774
III. Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-	-
Totale Immobilizzazioni (B)	101.478	103.140	104.066	108.439	111.222	114.013
I. Rimanenze	153	171	174	174	174	174
1) Crediti v/clienti	17.704	9.127	7.720	7.538	7.189	6.909
4) Crediti v/controllanti	367	11	11	11	11	12
5) Crediti v/imprese contr. delle controllanti	256	1	1	1	1	1
5bis) Crediti tributari	3	-	-	-	-	-
5ter) Crediti per imposte anticipate	441	441	441	441	441	441
5quater) Crediti v/altri	8.668	8.350	6.436	4.832	3.234	1.633
<i>di cui Crediti verso la Regione Piemonte</i>	<i>6.767</i>	<i>6.467</i>	<i>4.867</i>	<i>3.267</i>	<i>1.667</i>	<i>67</i>
II. Totale Crediti	27.438	17.929	14.609	12.822	10.876	8.996
III. Attività finanz. che non costituiscono imm.	14.498	11.598	11.019	10.468	9.421	8.479
IV. Disponibilità liquide	2.020	747	4.563	4.593	5.137	2.701
Totale attivo circolante (C)	44.110	30.446	30.364	28.056	25.608	20.349
D) Ratei e risconti attivi	10	14	12	13	13	13
TOTALE ATTIVO	145.599	133.600	134.442	136.508	136.843	134.376

PIANO DEGLI INVESTIMENTI (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Immobilizzazioni materiali	2.142	4.106	3.250	6.610	5.160	5.260
Immobilizzazioni immateriali	13	-	-	180	180	180
TOTALE	2.155	4.106	3.250	6.790	5.340	5.440

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Idriche – SP Passivo

Per far fronte agli investimenti previsti la Società dovrà sottoscrivere nuovi finanziamenti per un importo complessivo pari a 18,5 mln/€. Per quanto concerne le altre poste del passivo è prevista una sostanziale stabilità delle attuali dinamiche

STATO PATRIMONIALE PASSIVO PRELIMINARE

PASSIVO (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I. Capitale	100	100	100	100	100	100
IV. Riserva legale	7	64	64	64	64	64
VII. Altre riserve	66.306	66.306	66.306	66.306	66.306	66.306
VIII. Utili(perdite) portati a nuovo	-	1.093	1.588	1.763	2.233	2.880
IX. Utile(perdita) dell'esercizio	1.151	494	175	470	648	1.121
A) Patrimonio netto	67.564	68.059	68.234	68.703	69.351	70.472
B) Fondi per rischi e oneri	1.487	924	922	922	920	919
C) TFR	591	597	603	609	615	621
4) Debiti v/banche	3.396	6.300	8.364	5.609	1.890	-
5) Debiti v/altri finanziatori	-	-	720	3.755	5.464	4.250
7) Debiti v/fornitori	3.486	4.643	4.789	4.860	4.882	4.898
11) Debiti v/controllanti	22.559	10.291	8.675	8.071	7.473	7.442
11bis) Debiti v/imprese contr. delle controllanti	2.624	580	540	541	543	544
12) Debiti tributari	1.080	323	222	338	399	564
13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale	302	151	151	152	153	154
14) Altri debiti	11.753	11.359	11.231	10.976	10.704	10.493
Totale Debiti (D)	45.200	33.647	34.693	34.303	31.508	28.344
E) Ratei e risconti passivi	30.757	30.374	29.991	31.971	34.449	34.020
TOTALE PASSIVO	145.599	133.600	134.442	136.508	136.843	134.376

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Idriche – Rendiconto Finanziario



BOZZA

AMAG Reti Idriche andrà a chiudere il periodo di previsione con una cassa finale pari a 2,7 mln/€. Negli anni di Piano non è ipotizzata la distribuzione di dividendi alla Holding in quanto le risorse saranno impiegate per supportare la realizzazione degli investimenti

RENDICONTO FINANZIARIO PRELIMINARE

RENDICONTO FINANZIARIO (€/'000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Utile (Perdita) d'esercizio	1.151	494	175	470	648	1.121
Imposte sul reddito	628	229	136	255	316	486
Oneri (Proventi) Finanziari	540	735	939	997	872	596
Utile (Perdita) dell'esercizio prima di imposte interessi, dividendi e plus/minusvalenze	2.319	1.458	1.250	1.722	1.836	2.203
Accantonamenti e ammortamenti	2.348	2.445	2.324	2.417	2.557	2.649
Svalutazione crediti	524	-	37	36	35	34
Flusso finanziario prima delle variazioni di CCN	5.191	3.903	3.610	4.175	4.427	4.886
Variazione CCN	13.708	-5.353	1.199	3.096	3.639	1.391
Flusso finanziario dopo le variazioni di CCN	18.899	-1.450	4.809	7.272	8.066	6.276
(Imposte sul reddito)	-628	-229	-136	-255	-316	-486
Proventi (Oneri) Finanziari pagati	-540	-735	-939	-997	-872	-596
Svalutazione crediti	-524	-	-37	-36	-35	-34
Movimentazione fondo TFR	10	6	6	6	6	6
Movimentazione fondo rischi	1.456	-563	-2	-1	-2	-1
A. FLUSSO FIN. DA GESTIONE REDDITUALE	18.673	-2.970	3.702	5.988	6.848	5.166
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Immateriali	-13	-	-	-180	-180	-180
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Materiali	-6.419	-4.106	-3.250	-6.610	-5.160	-5.260
Disinvestimenti (Investimenti) in Att. fin. che non cost. imm.ni	-14.498	2.900	580	551	1.047	942
B. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-20.930	-1.206	-2.670	-6.239	-4.293	-4.498
Aumento (decremento) debiti verso banche	-	2.904	2.064	-2.755	-3.719	-1.890
Aumento (decremento) debiti verso altre finanziatori	-	-	720	3.036	1.709	-1.214
Altre variazioni di PN	4.278	-	-	-	-	-
C. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	4.278	2.904	2.784	280	-2.010	-3.104
Cash flow	2.020	-1.273	3.816	30	544	-2.436
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	-	2.020	747	4.563	4.593	5.137
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	2.020	747	4.563	4.593	5.137	2.701

1. GRUPPO AMAG

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

- AMAG SpA
- AMAG Reti Idriche
- **AMAG Reti Gas**
- ALEGAS Srl
- REAM SpA
- AMAG Ambiente SpA
- *NewCo Illuminazione Pubblica*
- Ulteriori opzioni di sviluppo

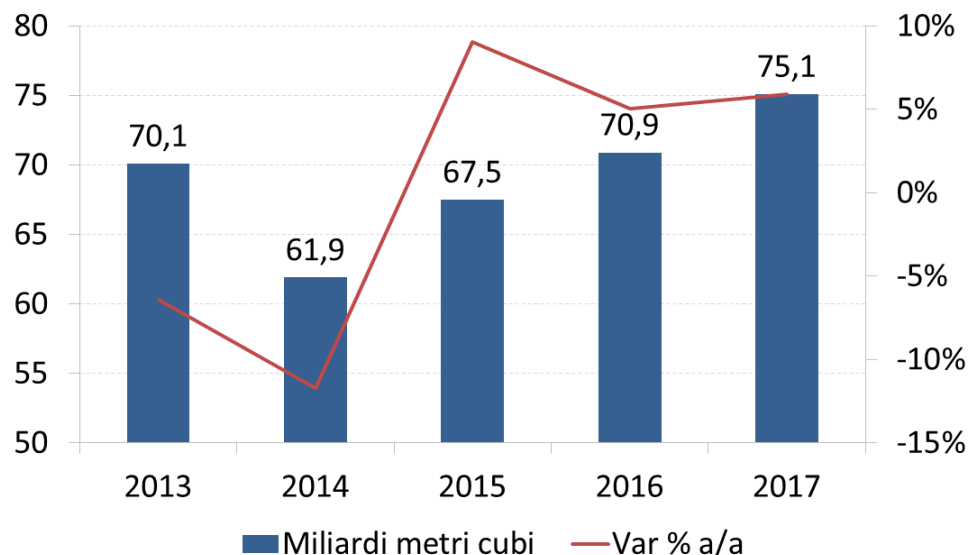
3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – Analisi del mercato italiano

Nonostante il 2017 abbia segnato un'ulteriore ripresa del mercato dal gas trainata dal consumo industriale nel 2018 i consumi sono ben al di sotto della media con il dato del primo semestre 2018 segnante -9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente

CONSUMO INTERNO LORDO DI GAS IN ITALIA



Fonte: Elaborazioni Sinloc su dati Ministero dello Sviluppo Economico e SNAM

- Nel 2017 il consumo interno lordo di gas in Italia si è attestato a 75,1 mld/mc, registrando un incremento del 5,9% rispetto all'anno precedente
- Tale crescita è dovuta ad un aumento dei consumi in tutti e tre le fasce di consumo: termoelettrico (+9,0%), industria (+7,0%), residenziale (+4,0%)
- Nel primo semestre 2018 lo scenario è radicalmente mutato segnando una variazione negativa del 9%
- Tale flessione è dovuta principalmente ad un'inversione del trend dei consumi residenziali e allo stop della crescita nei settori industriale e termoelettrico
- Per quanto riguarda l'offerta, le importazioni dall'estero guadagnano circa 6,5 punti percentuali rispetto ai livelli del 2016, assestandosi poco al di sopra dei 69 mld/mc. La produzione domestica cala invece ancora del 7,5%
- Continua l'ascesa del GNL (+31,0%), con più dell'80% degli 8,4 mld/mc totali in entrata proveniente dall'impianto di Rovigo
- Secondo quanto riportato dall'International Energy Agency (IEA) il gas naturale continuerà ad essere per altri decenni una delle fonti principali del sistema energetico mondiale

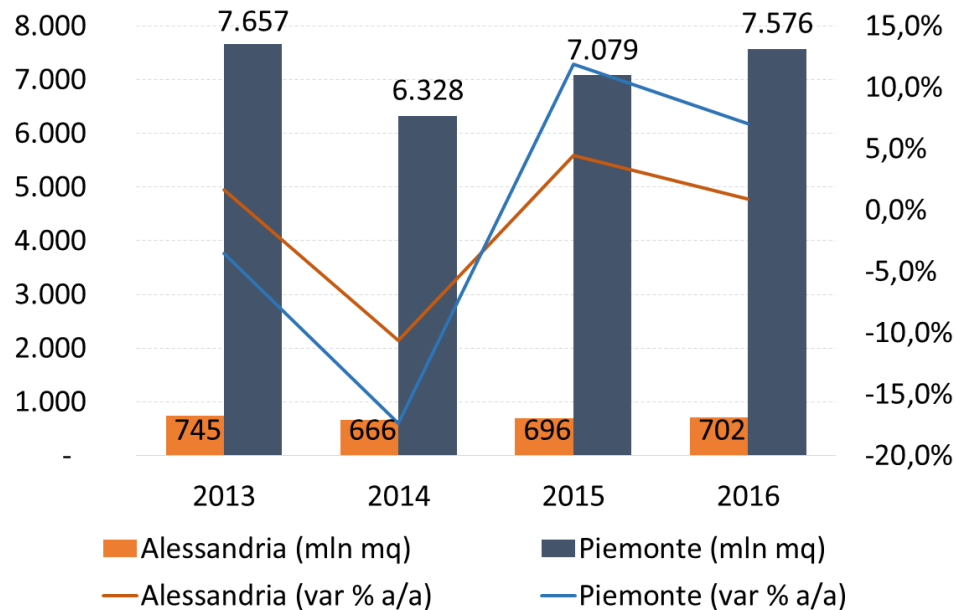
2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – Analisi del mercato in Piemonte



La provincia di Alessandria rappresenta una quota pari al 9,3% del gas distribuito in Piemonte e nel 2016 ha riportato una crescita dello 0,9%, dato inferiore rispetto al +7,0% registrato a livello regionale

GAS NATURALE DISTRIBUITO IN PIEMONTE



- Nel 2016 in Piemonte si è registrato un incremento dei volumi del gas naturale distribuito pari al 7,0%
- Andando ad analizzare i dati della singole provincie il 50% del gas distribuito riguarda la provincia di Torino, seguito da Cuneo con il 14 % e da Vercelli con il 10,3%, che nel 2016 ha superato Alessandria nei volumi consumati
- Per quanto concerne l'andamento del settore nel 2016 ad Alessandria si è registrata una crescita del gas distribuito dello 0,9%, dato inferiore rispetto a quello regionali ed il più basso a livello provinciale se si esclude Biella dove i consumi sono invece diminuiti

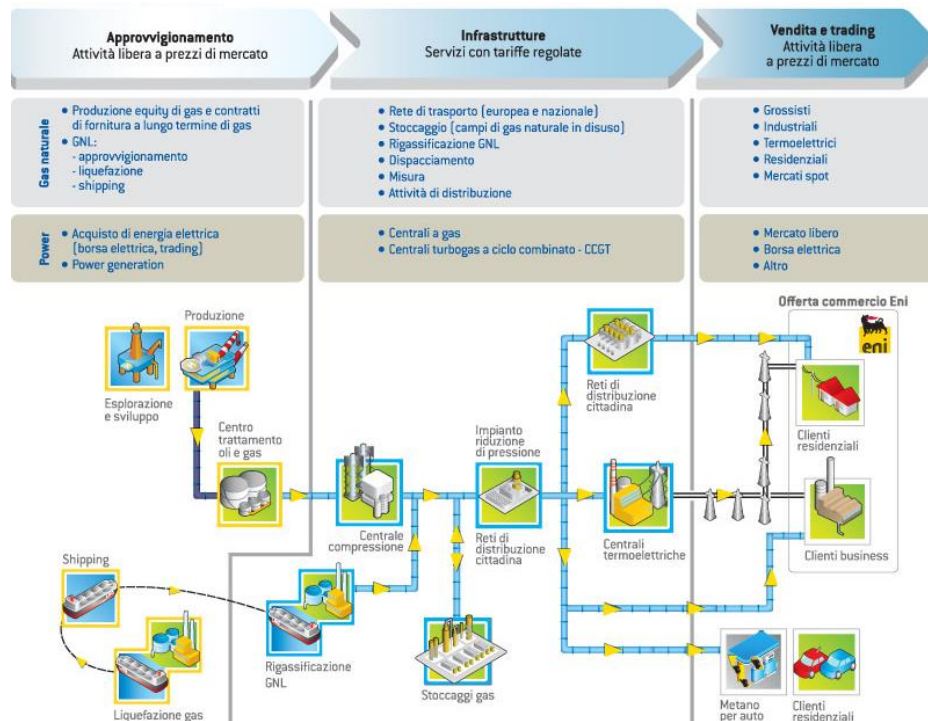
Fonte: Elaborazioni Sinloc su dati Ministero dello Sviluppo Economico

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – Modello di *business* (1 di 2)

Il settore della distribuzione del gas si interfaccia a monte con la rete di trasporto nazionale e regionale e a valle con i venditori finali, che agiscono all'interno del libero mercato

FILIERA DEL GAS NATURALE



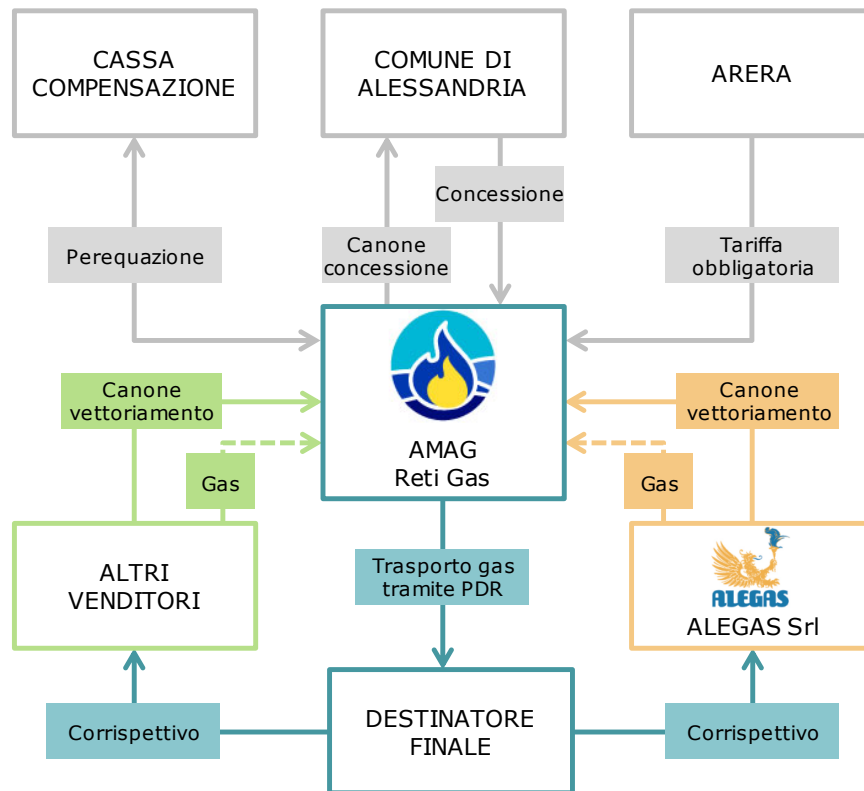
- La filiera del gas è suddivisa in tre fasi principali, che vanno dall'importazione fino alla distribuzione al consumatore finale
- In particolare l'attività di distribuzione è regolamentata e svolta in regime di concessione. Tra le attività comprese nella distribuzione del gas si possono ricomprendere:
 - prelievo e gestione degli apparati per la misura del gas metano transitato nella rete primaria
 - riduzione della pressione, odorizzazione, deposito di modulazione, riconsegna a clienti finali
 - conduzione e manutenzione rete di condotte
 - realizzazione di nuovi allacciamenti
 - posa contatori
 - progettazione ed estensione della rete
 - servizio di pronto intervento
- Per le suddette attività è previsto che il distributore venga remunerato dalla tariffa fissata annualmente ARERA, definita in funzione del valore delle immobilizzazioni, degli ammortamenti e dei PDR attivi

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – Modello di *business* (2 di 2)

AMAG RETI GAS opera all'interno dell'ATEM Alessandria 2 Centro, che oltre al Comune di Alessandria comprende altri 11 comuni minori. Ad oggi l'azienda opera nel solo capoluogo equivalente all'86% della rete

MODELLO DI SERVIZIO AMAG RETI GAS



- AMAG Reti Gas, società detenuta al 100% da AMAG SpA, svolge l'attività di distribuzione gas – intesa come il trasporto di gas naturale attraverso la rete di gasdotti locali per la consegna ai clienti – all'interno dell'ATEM Alessandria 2 Centro
- Per l'attività di distribuzione del gas AMAG Reti Gas:
 - riceve i corrispettivi per lo svolgimento del servizio, rappresentati principalmente dall'attività di vettoriamento (corrispettivo retrocesso ad AMAG Reti Gas da ALEGAS)
 - paga il canone per la concessione del servizio e gli oneri di perequazione e cassa addizionali
- AMAG Reti Gas è stata costituita allo scopo di massimizzare le *performance* della preesistente *business unit*, nonché al fine di valutare in futuro l'eventuale ingresso nella stessa di nuovi soci

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – Evoluzione concessioni

Il contesto delle gare d'ambito per l'affidamento in concessione del servizio di distribuzione del gas naturale si presenta ancora complesso e permane il nodo della valorizzazione delle reti: alcune gare sono state pubblicate ma il processo segue ancora a rilento

ATEM IN ITALIA



- Nel 2017/2018 sono state pubblicate alcune gare per l'affidamento del servizio di distribuzione gas negli ATEM Como 1, Bergamo 3, Perugia 2, Torino 2, Lucca, Udine 1, Udine 3
- E' stata invece aggiudicata definitivamente le gare di Milano 1
- Quello del servizio di distribuzione gas si conferma essere un mercato molto complicato per gli operatori e in cui i tempi che intercorrono tra una fase e l'altra della procedura di affidamento si rivelano lunghi anche in virtù di rinvii e proroghe come avvenuto già 5 volte nell'ultimo anno Udine 2 (proroga), Lodi 1 (prorogata), Monza-Brianza (proroga), Varese 2 (rinvio), Varese 3 (proroga), Verona 2 (rinvio). Si ricorda poi la sospensione di Massa Carrara, Biella, Venezia 1, Cremona 2/3

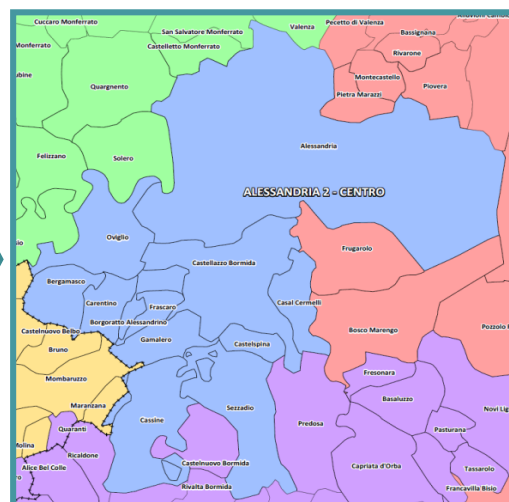
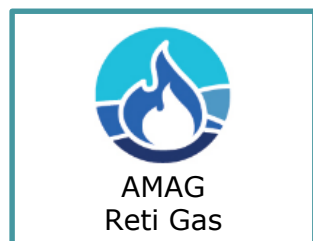
2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – Area geografica di intervento



L'ATEM Alessandria 2 Centro è composto da dodici comuni situati all'interno della provincia di Alessandria; la gara per l'affidamento del servizio di distribuzione, pubblicata nel 2015, è stata definitivamente annullata nel 2018. Si attende la nuova pubblicazione nel 2019

ATEM ALESSANDRIA 2 CENTRO



- AMAG Reti Gas gestisce attualmente ca. l'86,1% dei punti di riconsegna (PDR) dell'ATEM; i rimanenti PDR sono attualmente gestiti da 2I Reti Gas (11,2%) e Metanprogetti (2,6%)
- Le società attuali gestori dell'ATEM stanno svolgendo il servizio di distribuzione in regime di continuità
- Il Comune di Alessandria ha infatti pubblicato il bando per la gestione del servizio di distribuzione gas in data 22 dicembre 2015 ma ha sospeso i termini per la presentazione delle offerte a data da destinarsi, in vista della definizione del valore di rimborso (VIR) delle reti di distribuzione
- Il relazione al processo di gara, si stima che nel corso del primo semestre la Stazione Appaltante possa pubblicare la gara dell'Atem

CARATTERISTICHE ATEM ALESSANDRINO

Superficie	408 km ²
Popolazione	110.109 abitanti (dato al 2010)
Numero comuni	12 (tutti metanizzati)
Lunghezza rete	582 km
Numero PDR attivi	51.136 (dato al 2012)
Gas distribuito	103.875 m ³ (dato al 2012)




2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – Posizionamento



Nell'ATEM Alessandrino sono attualmente presenti tre gestori, AMAG Reti Gas, 2i Rete Gas SpA e Metanprogetti Srl; a seguito dell'aggiudicazione della gara per la distribuzione del gas all'interno di tale ambito il servizio verrà affidato a un solo soggetto

OPERATORI ATEM ALESSANDRIA 2 CENTRO

OPERATORE	NR PDR	% PDR
 AMAG Reti Gas	44.035	86,1%
 2i Rete Gas Spa	5.744	11,2%
 Metanprogetti Srl	1.357	2,7%
TOTALE	51.136	100,0%

- All'interno dell'ATEM Alessandrino, oltre ad AMAG Reti Gas, sono presenti : 2i Rete Gas e Metanprogetti
- AMAG Reti Gas detiene il ca. 86,1% dei PDR, 2i Rete Gas l'11,2% mentre Metanprogetti presenta una quota residuale pari a ca. il 2,6%
- A seguito dell'aggiudicazione della gara per la concessione del servizio di distribuzione del gas all'interno dell'ATEM 2 Alessandria Centro il servizio verrà affidato ad un singolo operatore. La gara però, a seguito del pronunciamento del TAR, è stata annullata e non è noto quando verrà pubblicata nuovamente
- In caso di non aggiudicazione della gara ad AMAG Reti Gas la Società, in quanto proprietaria di impianti e reti, incasserà il VIR dal gestore subentrante

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – Key figures



Nel 2017 AMAG Reti Gas ha chiuso l'esercizio con un utile d'esercizio pari a 622 mila/€, riportando un'EBITDA *margin* del 25,6%. Durante l'esercizio la Società non ha sottoscritto nuovi finanziamenti in quanto beneficia dei mutui della Holding

KEY FIGURES 2015-2017

KEY FIGURES (€/000)	2015	2016	2017
Valore della produzione	n.p.	1.371	7.284
EBITDA	n.p.	603	1.862
Saldo della gestione finanziaria	n.p.	-	-286
Cash Flow Operativo	n.p.	-	3.630
Utile (Perdita) d'esercizio	n.p.	390	622
Patrimonio Netto	n.p.	20.667	21.288
PFN	n.p.	-	-29

- I ricavi delle vendite, pari a 6,8 mln/€ nel 2017, sono rappresentati dai corrispettivo derivanti dal vettoriamiento del gas (10,0 mln/€, con oneri di perequazione pari a 1,7 mln/€), mentre tra gli altri ricavi (477 mila/€) si segnala la presenza di ricavi dal contratto di rete per 305 mila/€
- I costi di gestione, pari a 5,4 mln/€, sono costituiti per il 55,1% da costi per servizi, rappresentati per 2,2 mln/€ dal costo del service amministrativo corrisposto alla Holding, per il 23,8% dai costi per godimento beni di terzi, rappresentati per 1,2 mln/€ dal canone annuo dovuto al Comune di Alessandria per il servizio di concessione gas, e per il 16,7% da costi per il personale
- Nel 2017 la Società ha chiuso con un EBITDA pari a 1,9 mln/€, con un'EBITDA *margin* del 25,6%
- Il saldo della gestione finanziaria si è attestato a -286 mila/€, importo rappresentato sostanzialmente dagli oneri finanziari verso la Capogruppo, pari a 246 mila/€
- La Società ha chiuso l'esercizio 2017 con una PFN pari a -29 mila/€

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – *Assumptions* alla base del BP (1 di 2)



Il business plan prevede che, a seguito della realizzazione della gara per la concessione del servizio di distribuzione gas all'interno dell'ATEM Alessandria 2 Centro, AMAG Reti Gas divenga l'unico player attivo nell'ambito di riferimento. In caso di mancata aggiudicazione della Gara la Società incasserà il VIR dal gestore subentrante e i dipendenti potranno transitare allo stesso. Il Piano della Gara è stato realizzato dall'advisor tecnico Utiliteam

BUSINESS PLAN – QUADRO ASSUMPTIONS

Ricavi

Il Piano prevede una sostanziale stabilità delle dinamiche dei ricavi registrati nel 2017 (comprensivi degli oneri di perequazione) per gli esercizi 2018-2020 (media 10,8 mln/€ all'anno) e l'aggiudicazione della gara nel corso del 2020 con la presa in consegna delle reti nell'esercizio 2021

Costi

I costi di gestione, pari in media a 5,8 mln/€ all'anno, sono rappresentati per:

- 2,7 mln/€ da costi per servizi
- 1,0 mln/€ da costi per materie prime, in crescita nel periodo per effetto delle spese legate al turboespansore
- 982 mila/€ da costi per godimenti beni di terzi, in flessione nell'arco di piano per la contrazione del canone concessionario
- 102 mila/€ da oneri diversi di gestione

Dinamiche circolante

- Regolazione delle partite infragruppo attive e passive a 60 giorni
- Tempi medi di incasso dei crediti pari a 60 giorni e di pagamento dei debiti verso fornitori a 90 giorni

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – *Assumptions* alla base del BP (2 di 2)



Il business plan prevede che, a seguito della realizzazione della gara per la concessione del servizio di distribuzione gas all'interno dell'ATEM Alessandria 2 Centro, AMAG Reti Gas divenga l'unico player attivo nell'ambito di riferimento. In caso di mancata aggiudicazione della Gara la Società incasserà il VIR dal gestore subentrante e i dipendenti potranno transitare allo stesso. Il Piano della Gara è stato realizzato dall'advisor tecnico Utiliteam

BUSINESS PLAN – QUADRO ASSUMPTIONS

Investimenti

Nel periodo 2018-2022 la Società effettuerà investimenti per 18,6 mln/€, di cui ca. 8,0 mln/€ come valore di riscatto delle reti a seguito dell'aggiudicazione, 7,3 mln/€ come piano investimenti post gara e 3,3 mln/€ come investimenti pre-gara

Gestione finanziaria

- Per far fronte agli investimenti previsti la Società dovrà sottoscrivere nuovi finanziamenti per un importo stimato in 14,0 mln/€
- Nel periodo 2018-2022 la Società erogherà alla Holding dividendi complessivi pari a 1,1 mln/€

Gestione fiscale

IRES 24,0%, IRAP 4,2%

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – Proiezioni Conto Economico



Nel periodo di previsione AMAG Reti Gas andrà a riportare un lieve incremento dei ricavi a seguito della presa in consegna delle reti dell'intero ATEM, date le ipotesi preliminari ipotizzate a livello di sconto da offrire durante la gara per la concessione

CONTO ECONOMICO PRELIMINARE

CONTO ECONOMICO - EBITDA (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.766	6.414	6.668	6.787	6.829	7.118
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	41	86	510	500	640	641
Altri ricavi e proventi	477	190	1.063	1.070	1.078	1.086
Valore della produzione	7.284	6.690	8.240	8.357	8.547	8.845
Costi per mat.prima, sussidiarie, di consumo e di merci	222	384	1.190	1.196	1.210	1.217
Costi per servizi	2.989	2.797	3.028	2.794	2.551	2.489
Costi per godimento di beni di terzi	1.291	1.321	1.321	1.321	473	474
Costi per il personale	908	950	964	978	981	983
Variaz. rim.mat.prima,sussid.,di cons. e merci	-78	-12	-	-	-	-
Oneri diversi di gestione	91	80	80	80	133	136
Costi della produzione	5.422	5.521	6.584	6.370	5.349	5.299
EBITDA	1.862	1.169	1.656	1.986	3.198	3.546
Ammortamenti e accantonamenti	684	796	820	844	1.095	1.170
EBIT	1.177	372	836	1.143	2.103	2.375
Altri proventi finanziari	-	-	-	-	-	-
Interessi e altri oneri finanziari	286	198	197	198	419	668
Saldo gestione finanziaria	-286	-198	197	198	-419	-668
UTILE ANTE IMPOSTE	891	174	639	945	1.684	1.707
Imposte sul reddito dell'esercizio	270	81	213	298	491	507
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	622	94	426	646	1.192	1.200

- Nel biennio 2021-2022 con la gestione dell'intero ATEM la Società andrà a riportare una limitata crescita del fatturato (a seguito delle ipotesi preliminari di sconto di gara) e una crescita sostanziale dell'EBITDA, soprattutto a fronte della diminuzione dei costi dei canoni concessori, come da previsione di gara
- I risultati conseguiti dalla Società andranno inoltre a beneficiare dei ricavi derivanti dal turboespansore (ca. 968 mila/€ all'anno), previsti a pieno regime a partire dal 2019

AGGIUDICAZIONE
GARA GAS

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – SP Attivo e Piano Investimenti



La Società negli ultimi due anni di previsione registrerà un significativo incremento delle immobilizzazioni data l'ipotesi di aggiudicazione della gara per la concessione del servizio di distribuzione gas. A livello di crediti è previsto un mantenimento delle attuali dinamiche

STATO PATRIMONIALE ATTIVO PRELIMINARE E PIANO INVESTIMENTI

ATTIVO (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A) Crediti verso soci per vers. ancora dovuti	-	-	-	-	-	-
I. Immobilizzazioni immateriali	232	229	227	224	442	415
II. Immobilizzazioni materiali	20.375	20.315	20.867	21.350	31.733	34.412
Totale Immobilizzazioni (B)	20.607	20.545	21.094	21.575	32.175	34.827
I. Rimanenze	78	78	78	78	78	78
1) Crediti v/clienti	873	337	339	346	431	449
4) Crediti v/controllanti	172	-	-	-	-	-
5) Crediti v/imprese contr. delle controllanti	9.016	1.829	1.888	1.914	1.940	1.966
5bis) Crediti tributari	2	-	-	-	-	-
5ter) Crediti per imposte anticipate	14	-	-	-	-	-
5quater) Crediti v/altri	820	450	481	578	503	521
II. Totale Crediti	3.367	-	-	-	-	-
IV. Disponibilità liquide	29	856	829	617	1.350	2.441
Totale attivo circolante (C)	14.371	3.551	3.616	3.533	4.302	5.455
D) Ratei e risconti attivi	4	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVO	34.982	24.095	24.710	25.108	36.477	40.282

PIANO DEGLI INVESTIMENTI (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Immobilizzazioni materiali	237	651	1.370	1.325	11.452	3.822
TOTALE	237	651	1.370	1.325	11.452	3.822

AGGIUDICAZIONE
GARA GAS

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – SP Passivo



Per la copertura dei nuovi investimenti la Società dovrà reperire risorse finanziarie per almeno 14,0 mln/€. Per quanto concerne le altre partite debitorie sono state ipotizzate delle dinamiche in continuità con quelle attuali

STATO PATRIMONIALE PASSIVO PRELIMINARE

PASSIVO (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I. Capitale	100	100	100	100	100	100
IV. Riserva legale	20	51	51	51	51	51
VII. Altre riserve	20.177	20.177	20.177	20.177	20.177	20.177
VIII. Utili(perdite) portati a nuovo	371	661	708	921	1.406	2.300
IX. Utile(perdita) dell'esercizio	622	94	426	646	1.192	1.200
A) Patrimonio netto	21.288	21.082	21.462	21.895	22.926	23.827
B) Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-
C) TFR	179	187	195	203	211	220
4) Debiti v/banche	-	-	-	-	10.795	13.351
7) Debiti v/fornitori	1.903	784	1.040	984	927	1.218
11) Debiti v/controllanti	8.036	-	-	-	-	-
11bis) Debiti v/imprese contr. delle controllanti	243	18	18	18	20	20
12) Debiti tributari	128	-	-	-	-	-
13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale	77	2	2	2	2	2
14) Altri debiti	2.524	2.022	1.993	2.005	1.596	1.644
Totale Debiti (D)	12.911	2.827	3.054	3.010	13.340	16.235
E) Ratei e risconti passivi	603	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	34.982	24.095	24.710	25.108	36.477	40.282

AGGIUDICAZIONE
GARA GAS

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG Reti Gas – Rendiconto finanziario



BOZZA

Nell'ultimo biennio la Società presenterà importanti investimenti per la Gara Gas sia in relazione al pagamento del valore delle reti sia per il piano investimenti che verrà offerto. Dal 2018 al 2022 la Società distribuirà alla Holding dividendi per 1,0 mln/€

RENDICONTO FINANZIARIO PRELIMINARE

RENDICONTO FINANZIARIO (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Utile (Perdita) d'esercizio	622	94	426	646	1.192	1.200
Imposte sul reddito	270	81	213	298	491	507
Oneri (Proventi) Finanziari	286	198	197	198	419	668
Utile (Perdita) dell'esercizio prima di imposte interessi, dividendi e plus/minusvalenze	1.177	372	836	1.143	2.103	2.375
Accantonamenti e ammortamenti	684	796	820	844	1.095	1.170
Flusso finanziario prima delle variazioni di CCN	1.862	1.169	1.656	1.986	3.198	3.546
Variazione CCN	2.327	-2.404	134	-172	-501	276
Flusso finanziario dopo le variazioni di CCN	4.188	-1.235	1.791	1.814	2.697	3.822
(Imposte sul reddito)	-270	-81	-213	-298	-491	-507
Proventi (Oneri) Finanziari pagati	-286	-198	-197	-198	-419	-668
Movimentazione fondo TFR	-2	8	8	8	8	8
A. FLUSSO FIN. DA GESTIONE REDDITUALE	3.630	-1.506	1.389	1.326	1.795	2.655
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Immateriali	-5	-	-	-	-244	-
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Materiali	-229	-734	-1.370	-1.325	-11.452	-3.822
Disinvestimenti (Investimenti) in Att. fin. che non cost. imm.ni	-3.367	3.367	-	-	-	-
B. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-3.601	2.633	-1.370	-1.325	-11.696	-3.822
Aumento (decremento) debiti verso banche	-	-	-	-	10.795	2.556
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-	-300	-47	-213	-162	-298
C. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	-	-300	-47	-213	10.633	2.258
Cash flow	29	827	-27	-212	732	1.091
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	-	29	856	829	617	1.350
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	29	856	829	617	1.350	2.441

AGGIUDICAZIONE
GARA GAS

1. GRUPPO AMAG

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

- AMAG SpA
- AMAG Reti Idriche
- AMAG Reti Gas
- **ALEGAS Srl**
- REAM SpA
- AMAG Ambiente SpA
- *NewCo Illuminazione Pubblica*
- Ulteriori opzioni di sviluppo

3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

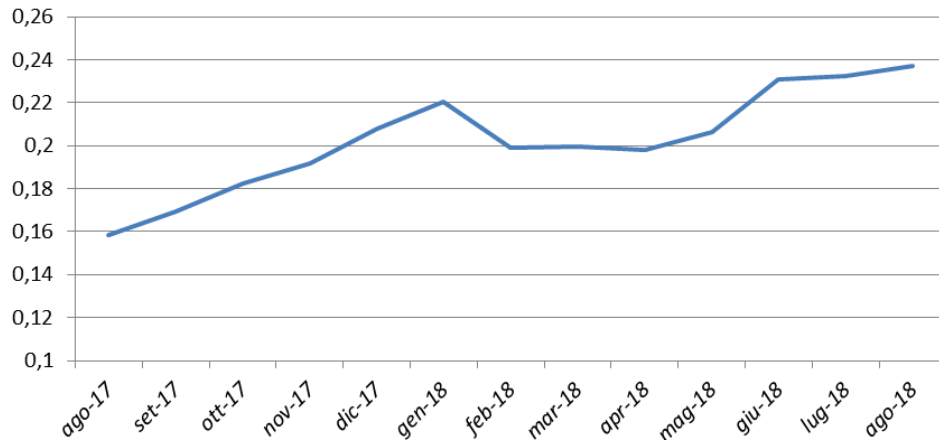
2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – Analisi del mercato di riferimento



Nel 2017 la domanda di gas del paese, pari ad oltre 70 miliardi di mc, è stata coperta dalla produzione nazionale per circa l'8,0%

ANDAMENTO TTF 2017-2018 (€/SMC)



Fonte: CME

- Nel 2017 la domanda nazionale di gas naturale è stata coperta solo per ca. il 8,0% dalla produzione interna (pari a 5,4 miliardi di metri cubi) e ha registrato una flessione del 3,6% rispetto al dato dell'anno precedente
- Nel 2017 l'Italia ha importato ca. 65 miliardi di metri cubi di gas (+6,7% rispetto al 2016). Il punto di ingresso di maggior importanza rimane Tarvisio da cui proviene oltre un terzo del consumo del paese
- Gli analisti prevedono che il contributo dei produttori di gas italiani alla copertura del fabbisogno nazionale sia via via sempre più marginale, considerato il grado di utilizzo dei giacimenti
- Nel mercato di riferimento olandese TTF nell'ultimo anno ha avuto un trend crescente passando da 0,16 €/Smc di agosto 2017 ai quasi 0,24 €/Smc di agosto 2018

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

Il Ddl Concorrenza e la liberalizzazione del mercato dell'energia



Il processo di liberalizzazione del mercato elettrico e del gas italiano è stato avviato con l'emanazione del D. Lgs. 79/99 ("Decreto Bersani") e sarà completato il 1° Luglio 2020 quando tutti gli utenti dovranno abbandonare il servizio di maggior tutela

- Dal 1° luglio 2007 si è dato il via al processo di graduale liberalizzazione della domanda dell'energia elettrica; la liberalizzazione del mercato del gas era invece stata avviata a partire dal 1 gennaio 2003
- L'entrata in vigore del Decreto Bersani ha rivoluzionato l'assetto del settore che fino ad allora era stato caratterizzato dal monopolio degli operatori nazionali Enel (per l'energia elettrica) e ENI (per il gas)
- Ad Agosto 2018 il decreto Milleproroghe ha posticipato di un ulteriore anno il passaggio definitivo al libero mercato mantenendo quindi la possibilità per gli utenti di affidarsi al servizio di maggior tutela, scelto ancora da più del 60% degli italiani, dove le tariffe sono aggiornate dall'Autorità trimestralmente
- A far data da Luglio 2020 l'Autorità di regolazione per energia reti e ambiente (ARERA) non aggiornerà più quindi le tariffe per l'energia elettrica e per il gas; il consumatore dovrà quindi scegliere in completa autonomia la tariffa del libero mercato che ritiene più vantaggiosa. L'ARERA manterrà tuttavia il controllo e la vigilanza sull'attività degli operatori energetici
- I due principali obiettivi della liberalizzazione del mercato sono:
 - ✓ Accrescere la concorrenza delle società di fornitura al fine di innalzare il livello dei servizi e ad ridurre i prezzi
 - ✓ Favorire la trasparenza del mercato accrescendo il livello di informazione ai clienti e la consapevolezza in relazione ai consumi
- Il processo di liberalizzazione del mercato non interesserà invece il comparto della distribuzione

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – Modello di *business gas* (1 di 2)



L'attività di vendita al dettaglio del gas consiste nell'acquisto della materia prima dai grossisti per la rivendita al cliente finale; le società di vendita, per giungere al consumatore finale, utilizzano le reti di distribuzione di altri operatori (distributori)

RETE NAZIONALE E PUNTI D'IMPORTAZIONE



Fonte: Elaborazioni Sinloc

- La filiera del gas si compone di cinque principali fasi: approvvigionamento, stoccaggio, trasporto, distribuzione e vendita
- L'approvvigionamento di gas in Italia avviene prevalentemente per importazione attraverso gasdotti e rigassificatori, solo una parte residuale è prodotta nel nostro paese
- Il gas viene poi trasportato in tutta la penisola tramite la rete di trasporto ad alta pressione (nazionale e regionale) e stoccato presso i dieci impianti attivi sul territorio
- Una volta stoccato il gas viene venduto all'ingrosso a industrie o società di vendita al dettaglio dagli *shipper*
- La vendita al dettaglio avviene infine attraverso i grossisti che rivendono nel mercato del commercio al dettaglio
- Per il trasporto del gas al consumatore le società di vendita utilizzano le reti di distribuzione di altri operatori in virtù del principio di *unbundling* previsto dall'ARERA; le società di vendita corrispondono un canone di vettoriamiento per l'utilizzo delle reti gestite dai distributori

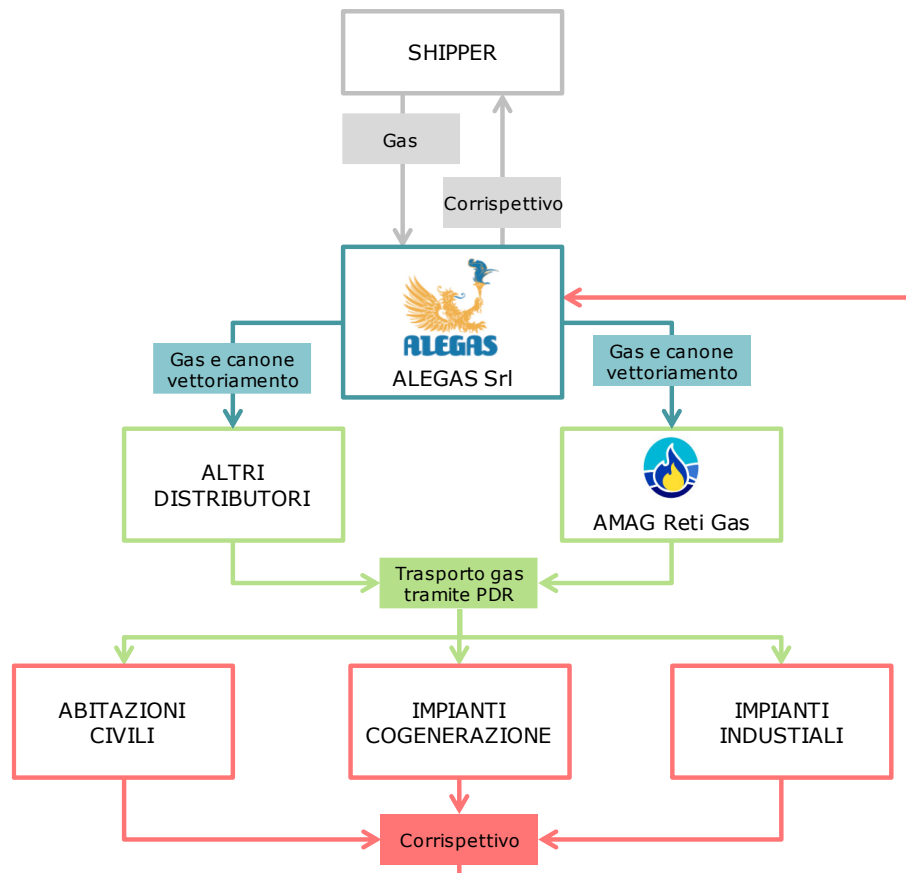
2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – Modello di *business gas* (2 di 2)



ALEGAS, il cui capitale sociale è interamente detenuto dal Gruppo AMAG, si occupa della vendita del gas sul territorio Alessandrino e in alcuni comuni limitrofi (Tortona, Valenza, Acqui Terme)

MODELLO DI SERVIZIO VENDITA GAS ALEGAS



- ALEGAS, società detenuta al 100% da AMAG SpA, svolge l'attività di vendita del gas al dettaglio sia per usi civili che industriali
- L'azienda si rifornisce sul mercato all'ingrosso con acquisti per lotti a seconda delle esigenze dei propri clienti
- I fornitori di ALEGAS sono selezionati mediante gara per l'affidamento di forniture di importo elevato (Consorzio Energal, Gruppo Restiani)
- Per la distribuzione del gas al consumatore finale ALEGAS utilizza le reti di distribuzione di AMAG Reti Gas e di alcuni altri distributori
- I rapporti con i distributori sono regolati dai contratti di vettoriamento; per tale attività ALEGAS retrocede agli stessi una quota dei corrispettivi derivanti dalla vendita del gas ai clienti finali
- ALEGAS, oltre a vendere ai consumatori finali, si pone come fornitore principale di gas alle altre società del Gruppo AMAG

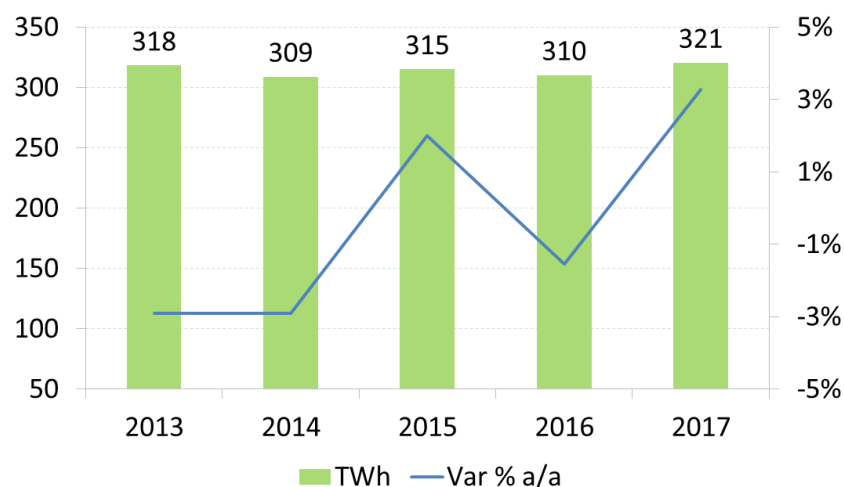
2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – Analisi mercato energia elettrica



La domanda di energia elettrica nel 2017 è tornata crescere, in particolare sono aumentati i consumi al Nord e nelle Isole, mentre si è verificato un forte calo nel Sud. L'aumento della domanda ha poi trascinato in alto anche i prezzi rispetto ai minimi toccati nel 2016

DOMANDA ENERGIA ELETTRICA IN ITALIA



Fonte: Elaborazioni Sinloc su dati Ministero dello Sviluppo Economico

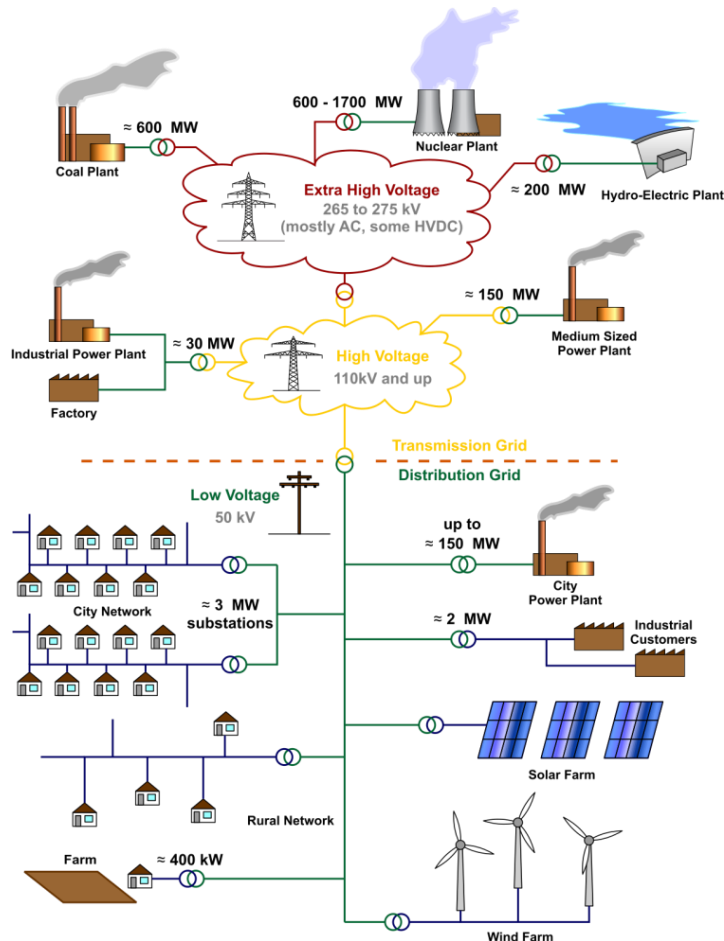
- Nel 2017 la domanda di energia elettrica in Italia ha subito un aumento (+3% a/a) dopo che nel 2016 era tornata a calare
- Tale domanda è stata soddisfatta per l'88,2% dalla produzione nazionale
- La domanda di energia in fonti primarie è stata coperta principalmente mediante la trasformazione di combustibili tradizionali nelle centrali termoelettriche (56%), seguita dalle fonti idrauliche (32%) e da energia importata (11,8%)
- Il Prezzo unico nazionale (Pun) sul Mercato del Giorno Prima (MGP) nel 2017 ha toccato quota 53,95 euro/MegaWattora, in aumento di 11,17 euro/MWh rispetto al minimo storico del 2016 (+26,1%), riallineandosi ai valori del biennio 2014-2015. L'aumento riflette un contesto caratterizzato dall'ascesa delle quotazioni delle principali commodities, tra cui in particolare quella del gas, e dalla ripresa dei volumi scambiati sui livelli più alti dell'ultimo quinquennio

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – Modello di *business* energia elettrica (1 di 2)

Le società di vendita dell'energia elettrica si interfacciano a monte con i produttori e a valle con gli utenti finali; per il trasporto dell'energia fino al consumatore finale i venditori utilizzano le reti dei distributori

FILIERA DELL'ENERGIA ELETTRICA



- La filiera dell'energia elettrica si compone di cinque fasi, che vanno dalla generazione fino alla distribuzione all'utente finale
- La fase di generazione ha ad oggetto la trasformazione delle materie prime in energia elettrica e l'immissione della stessa nella rete
- L'energia immessa nelle reti viene remunerata alle società produttrici attraverso contratti bilaterali o mediante la vendita della stessa nella Borsa dell'energia
- L'energia viene quindi trasportata sulla rete nazionale ad alta tensione gestita attualmente in regime di monopolio da Terna fino al distributore locale
- Le società di distribuzione si occupano quindi della distribuzione ai consumatori finali nonché delle operazioni di allacciamento e misura
- Analogamente a quanto visto in merito alla vendita di gas, i distributori non si occupano dei rapporti con i clienti finali che sono direttamente gestiti dalle società di vendita al dettaglio

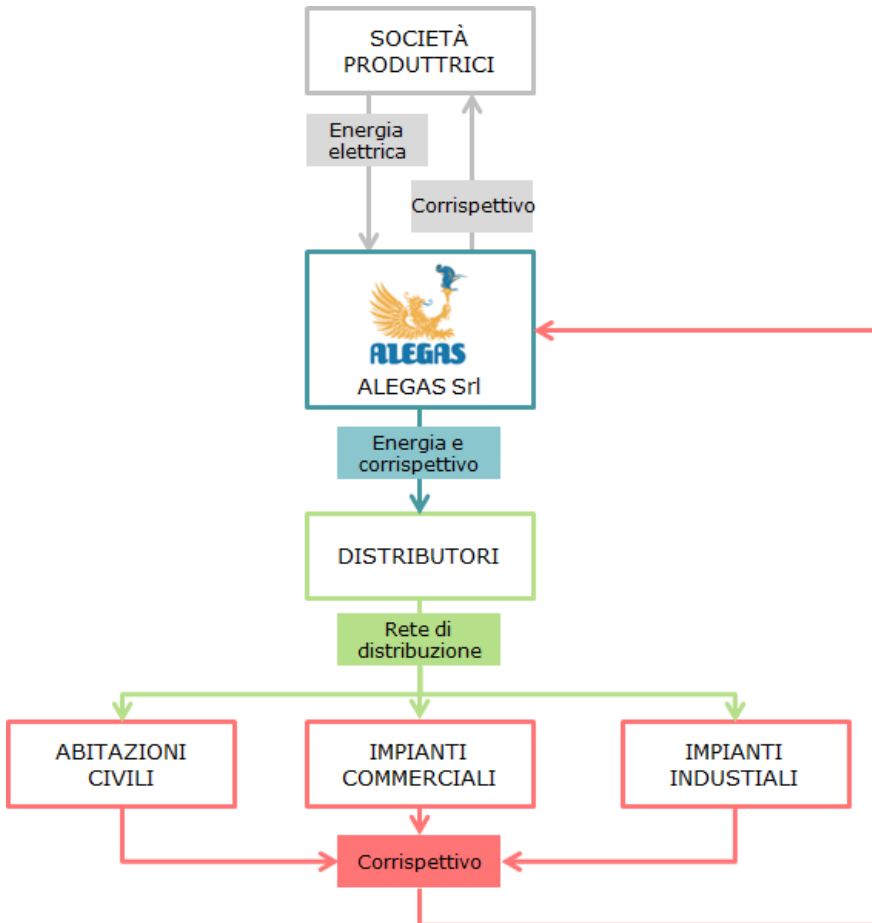
2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – Modello di *business* energia elettrica (2 di 2)



ALEGAS ha da tempo abbinato il servizio di vendita di energia elettrica a quella del gas naturale in una logica di offerta congiunta, con buoni risultati in termini di acquisizione di nuova clientela

MODELLO DI SERVIZIO ENERGIA ELETTRICA ALEGAS



- ALEGAS si occupa del servizio di vendita dell'energia elettrica per usi civili, commerciali e industriali nel libero mercato
- La società ha abbinato da tempo il servizio di vendita di energia elettrica a quella del gas in una logica di offerta congiunta, che ha consentito dei buoni risultati di acquisizione clientela
- La società non è attiva nel campo della produzione di energia né da fonti rinnovabili né da fonti tradizionali per cui la materia prima viene completamente acquisita a mercato
- ALEGAS, oltre a vendere ai consumatori finali, si pone come venditore principale di energia elettrica alle altre società del Gruppo AMAG

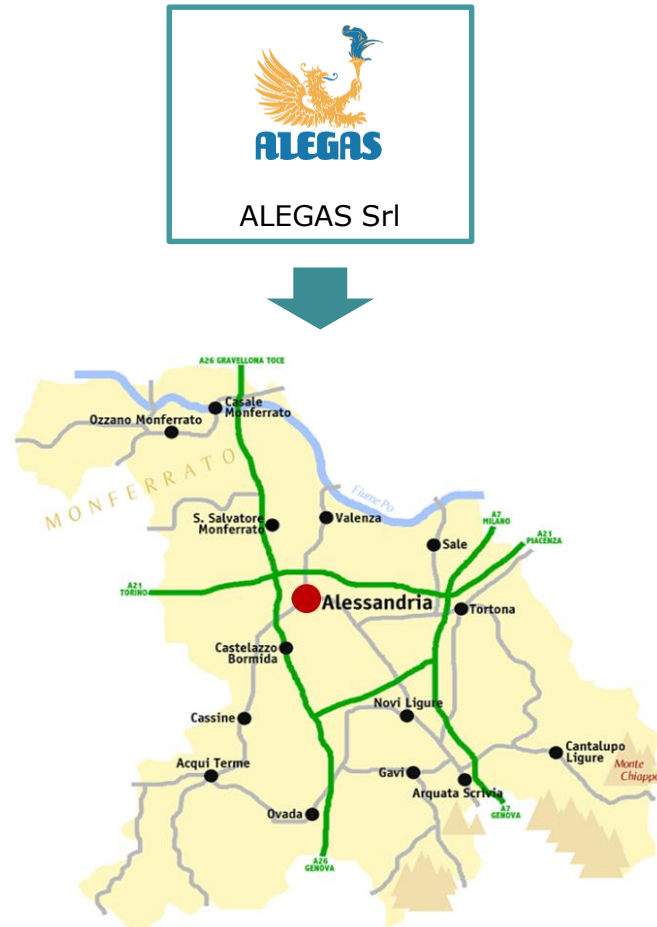
2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – Area geografica di intervento



ALEGAS svolge le attività di vendita del gas e dell'energia elettrica principalmente nel territorio alessandrino dove ha raggiunto circa 40.000 clienti con tassi di crescita importanti non solo nel capoluogo ma anche nel territorio provinciale e regionale

AREA DI INTERVENTO DI ALEGAS



- ALEGAS svolge le attività di vendita di gas ed energia elettrica principalmente nel territorio alessandrino
- Nel 2017 è proseguita l'azione di contrasto ai *competitors* puntando sulla vicinanza territoriale e sono stati aperti dei nuovi uffici ad Acqui Terme
- Il numero di clienti di Alegas è rimasto invariato rispetto all'anno 2016 a causa di una diminuzione degli utenti gas, anche per effetto della morosità, compensata da un aumento equivalente della clientela dell'energia elettrica. In questo business i volumi venduti sono cresciuti del 24,73 per effetto delle nuove acquisizioni sia pur con una ridotta marginalità

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – *Competitors*



BOZZA

Fra i principali *competitors* della società vi sono Enel Energia SpA e Eni SpA che coprono ca. il 75% del mercato di vendita dell'energia in rete non coperto da ALEGAS; il restante 25% è coperto da diversi altri *players* con ridotte quote di mercato

COMPETITORS MAGGIORI



- Enel Energia è il competitor principale di ALEGAS sia sul ramo gas che sul ramo energia elettrica. L'azienda è stata creata dallo *spin off* dell'ex Monopolio di Stato Enel SpA per la vendita di energia sul mercato libero. Enel vende gas e luce a ca. 32 mln di clienti in Italia e gioca un ruolo strategico nella copertura del fabbisogno energetico del Paese; con riferimento al mercato nazionale del gas, ENEL detiene una quota di mercato pari a ca. il 10%. La società produce energia da diverse fonti, sia tradizionali che rinnovabili



- Eni è il secondo *competitor* di ALEGAS ed è presente sul mercato di riferimento con le offerte in regime tariffario di maggior tutela nonché con i prodotti ENI Gas e Luce dedicati al mercato libero dell'energia. La società è il quinto gruppo petrolifero per giro d'affari a livello mondiale

COMPETITORS MINORI



2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – Key figures



Nel 2017 ALEGAS ha riportato un incremento del valore della produzione di 1,8 mln/€, determinato da un aumento dei ricavi derivanti da tutti i settori business. Rispetto al 2016 la Società ha riportato una contrazione della marginalità dal 6,7% al 4,9%

KEY FIGURES 2015-2017

KEY FIGURES (€/000)	2015	2016	2017
Valore della produzione	43.809	41.341	43.128
EBITDA	2.310	2.767	2.120
Saldo della gestione finanziaria	-118	-88	-210
Cash Flow Operativo	-1.271	2.547	1.609
Utile (Perdita) d'esercizio	1.191	1.260	959
Patrimonio Netto	3.549	4.109	4.368
PFN	11.103	9.279	8.407

- I ricavi delle vendite, pari a 43,0 mln/€ nel 2017, sono costituiti principalmente da ricavi derivanti dalla vendita gas (37,2 mln/€), da proventi derivanti dalla vendita di energia elettrica (4,6 mln/€) e dai corrispettivi dalla vendita del metano per autotrazione (714 mila/€)
- I costi di gestione, pari a 41,0 mln/€, sono rappresentati per 27,1 mln/€ da costi per materie prime (82,0% gas, 16,4% energia, 1,6% metano per autotrazione) e per 12,9 mln/€ da costi per servizi, nel cui ambito incidono in particolare le spese per il vettoriamiento (10,1 mln/€)
- Nel 2017 la Società ha chiuso con un EBITDA pari a 2,1 mln/€, con un'EBITDA *margin* del 4,9%
- Il saldo della gestione finanziaria si è attestato a -210 mila/€, data la presenza di interessi moratori attivi per 210 mila/€ e di oneri finanziari per 420 mila/€
- La Società ha chiuso l'esercizio con una PFN pari a 8,4 mln/€, con un indebitamento bancario pari a 9,6 mln/€

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – *Assumptions* alla base del BP



Il business plan di ALEGAS prevede una crescita dei ricavi delle vendite nel periodo di previsione, in particolare grazie alle azioni commerciali previste. Nell'arco di Piano sono inoltre previsti importanti investimenti nel settore del metano per autotrazione

BUSINESS PLAN – QUADRO ASSUMPTIONS

Ricavi

Nel periodo di previsione crescita dei ricavi da vendita gas (compresivi di vettoriamento), energia e metano per autotrazione da 44,3 mln/€ nel 2018 a 54,9 mln/€, in particolare grazie all'aumento dei prezzi dell'energia elettrica e all'acquisizione di nuova clientela sia nel settore gas che energia elettrica

Costi

I costi di gestione, pari a 43,5 mln/€ nel 2018 e in crescita negli esercizi successivi fino a 52,4 mln/€ nel 2022, sono costituiti per la maggior parte da costi per materie prime (media pari a 32,9 mln/€ all'anno nell'arco di previsione). Nel Piano è stata prevista l'assunzione di 2 risorse all'anno (1 operativo e 1 commerciale) a partire dal 2019

Dinamiche circolante

- Regolazione delle partite infragruppo attive e passive a 60 giorni
- Tempi medi di incasso dei crediti in linea con il settore in cui opera la Società (pari a 287 giorni nel 2018, in flessione per gli esercizi successivi) e giorni medi di pagamento dei debiti verso fornitori a 90 giorni nei periodi di previsione

Investimenti

Nel periodo 2018-2022 la Società effettuerà investimenti per 372 mila/€, di cui 160 mila/€ coperti dalla Holding

Gestione finanziaria

- Nel Piano è stato previsto il mantenimento delle linee a breve attualmente in essere
- Nel periodo 2018-2022 la Società erogherà alla Holding 2,9 mln/€ di dividendi

Gestione fiscale

IRES 24,0%, IRAP 3,9%

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – *Focus business metano autotrazione*



Nel periodo di previsione ALEGAS andrà ad espandere ulteriormente la propria attività nel settore del metano per autotrazione mediante interventi di adeguamento tecnologico e miglioramenti strutturali per aumentare l'attrattività dell'attuale impianto

ESPANSIONE BUSINESS METANO PER AUTOTRAZIONE



**INVESTIMENTI
2019-2022**

217 mila/€

**RICAVI
2019-2022**

3,5 mln/€

**EBITDA
2019-2022**

373 mila/€

- Il settore del metano per autotrazione sta rivestendo un ruolo sempre più di rilievo sul mercato, con importanti case automobilistiche (es. Volkswagen e FCA) che stanno espandendo la propria offerta di modelli bifuel benzina-metano
- Tali tipologie di automobili stanno riscuotendo sempre maggior successo tra gli abitanti dato il loro basso impatto a livello ambientale e, a livello di normativo, a breve dovrebbe esserci l'autorizzazione per la vendita del metano in modalità self-service
- Il mercato presenta quindi delle buone prospettive di crescita ma la Società dovrà essere in grado di fronteggiare la possibilità di una maggiore concorrenza nel settore

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – Focus strategia commerciale



Al fine di raggiungere gli importanti obiettivi di fatturato previsti nel Piano la Società ha la necessità di implementare una strategia commerciale strutturata

STRATEGIA COMMERCIALE

STRATEGIA COMMERCIALE ALEGAS

1. Campagna «Sportello Mobile»
2. Definizione di un sistema premiante in relazione alle performance individuali e di settore
3. Nuove proposte di marketing

- La società di vendita del Gruppo AMAG può contare su numerosi punti di forza rispetto ad altri competitor, in particolare riconducibili alla possibilità di offrire un servizio di consulenza diretta e garantire un'offerta personalizzata alla clientela
- Nel periodo 2010/2016 i clienti attivi del settore gas di ALEGAS hanno subito tuttavia una riduzione di 8,6 punti percentuali per effetto di una forte concorrenza degli altri operatori. Per questo la società a partire dal 2017 si è dotata di una nuova struttura organizzativa con una forte presenza della parte commerciale
- Gli obiettivi commerciali per il periodo di Piano riguardano:
 - Settore gas: sviluppare strategie per ridurre gli switch out ed acquisire nuovi clienti, anche abbinati all'energia elettrica
 - Settore energia: fidelizzare i clienti gas attraverso la scelta di un unico gestore e conseguire vantaggi dalla presenza puntuale sul territorio di sportelli fisici
- Il raggiungimento di questi obiettivi potrebbe essere perseguito attraverso le seguenti strategie commerciali: campagna «Sportello Mobile», definizione di un sistema premiante in relazione alle performance individuali e di settore, nuove proposte di marketing

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – Proiezioni Conto Economico



Nel periodo di previsione ALEGAS andrà a registrare una crescita dei ricavi delle vendite da 44,4 mln/€ del 2018 a 55,0 mln/€ nel 2022, grazie alla forte spinta commerciale promossa dalla Società, che dovrebbe inoltre beneficiare dei ricavi dal metano per autotrazione

CONTO ECONOMICO PREVISIONALE

CONTO ECONOMICO - EBITDA (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	43.019	44.413	47.195	49.478	52.550	54.965
Altri ricavi e proventi	109	54	54	55	55	55
Valore della produzione	43.128	44.467	47.249	49.533	52.605	55.020
Costi per mat.prima, sussidiarie, di consumo e di merci	27.050	29.493	30.754	32.638	34.748	36.815
Costi per servizi	12.921	13.292	13.859	14.004	14.249	14.473
Costi per godimento di beni di terzi	141	155	155	155	155	155
Costi per il personale	327	350	455	559	664	769
Oneri diversi di gestione	568	216	182	188	195	188
Costi della produzione	41.008	43.506	45.406	47.544	50.012	52.400
EBITDA	2.120	961	1.844	1.989	2.593	2.620
Ammortamenti e accantonamenti	816	143	196	228	225	226
EBIT	1.305	818	1.648	1.761	2.368	2.394
Altri proventi finanziari	210	200	213	216	227	239
Interessi e altri oneri finanziari	420	401	410	415	421	426
Saldo gestione finanziaria	-210	-201	-197	-199	-194	-187
UTILE ANTE IMPOSTE	1.094	617	1.451	1.562	2.174	2.208
Imposte sul reddito dell'esercizio	135	207	449	495	666	675
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	959	410	1.002	1.067	1.508	1.533

- L'esercizio 2018 di ALEGAS risente di una contrazione della marginalità della Società determinata dalla flessione della marginalità del gas fuori rete
- Obiettivo della Società è raggiungere un volume di ricavi delle vendite pari a 70,0 mln/€ nell'ultimo anno di previsione per cogliere appieno le potenzialità derivanti dalla liberalizzazione del mercato: in via prudenziale nel business plan è prevista una crescita inferiore al target con un fatturato da vendita energia che si attesta a circa 54,9 mln/€

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – SP Attivo e Piano Investimenti



Nel periodo di previsione la Società andrà ad effettuare investimenti per ca. 212 mila/€. A livello di crediti è previsto un miglioramento delle tempistiche di incasso attuali, dati gli sforzi avviati da anni per il recupero crediti

STATO PATRIMONIALE ATTIVO PREVISIONALE E PIANO INVESTIMENTI

ATTIVO (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I. Immobilizzazioni immateriali	14	74	60	46	32	16
II. Immobilizzazioni materiali	57	82	104	100	100	99
III. Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-	-
Totale Immobilizzazioni (B)	71	155	165	146	131	115
I. Rimanenze	-	-	-	-	-	-
1) Crediti v/clienti	29.797	26.846	27.066	28.432	30.570	32.086
4) Crediti v/controllanti	1.553	18	18	19	19	20
5) Crediti v/imprese contr. delle controllanti	2.459	668	629	630	632	633
5bis) Crediti tributari	347	980	883	737	866	828
5ter) Crediti per imposte anticipate	1.564	1.564	1.564	1.564	1.564	1.564
5quater) Crediti v/altri	383	460	475	484	487	526
II. Totale Crediti	36.103	30.537	30.635	31.865	34.139	35.658
III. Attività finanz. che non costituiscono imm.	-	-	-	-	-	-
IV. Disponibilità liquide	1.572	387	311	546	393	668
Totale attivo circolante (C)	37.675	30.924	30.946	32.411	34.532	36.327
D) Ratei e risconti attivi	64	74	69	71	70	71
TOTALE ATTIVO	37.810	31.153	31.179	32.629	34.733	36.513

PIANO DEGLI INVESTIMENTI (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Immobilizzazioni materiali	-	50	50	5	5	5
Immobilizzazioni immateriali	37	77	5	5	5	5
TOTALE	37	127	55	10	10	10

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – SP Passivo



Nel piano non è stata attualmente prevista l'accensione di nuovi finanziamenti, dato il volume esiguo degli investimenti previsti. Per quanto concerne il pagamento dei debiti sono state previste delle dinamiche in linea con quelle attuali

STATO PATRIMONIALE PASSIVO PREVISIONALE

PASSIVO (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I. Capitale	1.810	1.810	1.810	1.810	1.810	1.810
IV. Riserva legale	379	379	379	379	379	379
VII. Altre riserve	1.220	1.279	1.484	1.985	2.519	3.273
IX. Utile(perdita) dell'esercizio	959	410	1.002	1.067	1.508	1.533
A) Patrimonio netto	4.368	3.878	4.675	5.241	6.215	6.994
B) Fondi per rischi e oneri	422	404	344	298	255	206
C) TFR	12	45	88	140	203	275
4) Debiti v/banche	9.979	11.932	12.504	12.826	13.259	13.600
6) Acconti	5	-	-	-	-	-
7) Debiti v/fornitori	9.573	10.213	8.737	9.206	9.754	10.286
11) Debiti v/controllanti	2.265	366	389	388	404	415
11bis) Debiti v/imprese contr. delle controllanti	8.718	1.801	1.863	1.886	1.912	1.939
12) Debiti tributari	312	103	104	107	110	113
13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale	26	20	26	32	38	44
14) Altri debiti	2.086	2.341	2.403	2.456	2.536	2.594
Totale Debiti (D)	32.963	26.777	26.026	26.902	28.013	28.991
E) Ratei e risconti passivi	44	48	46	47	47	47
TOTALE PASSIVO	37.810	31.153	31.179	32.629	34.733	36.513

- In relazione alle linee a breve, gli utilizzi si ipotizzano coerenti con la crescita del fatturato e le relative dinamiche di circolante

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

ALEGAS – Rendiconto Finanziario



Nel periodo 2018-2022 ALEGAS andrà a corrispondere alla Holding dividendi per 2,9 mln/€, chiudendo il periodo di previsione con una cassa pari a 668 mila/€

RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE

RENDICONTO FINANZIARIO (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Utile (Perdita) d'esercizio	959	410	1.002	1.067	1.508	1.533
Imposte sul reddito	135	207	449	495	666	675
Oneri (Proventi) Finanziari	210	201	197	199	194	187
Utile (Perdita) dell'esercizio prima di imposte interessi, dividendi e plus/minusvalenze	1.305	818	1.648	1.761	2.368	2.394
Accantonamenti e ammortamenti	66	43	46	28	25	26
Svalutazione crediti	750	100	150	200	200	200
Flusso finanziario prima delle variazioni di CCN	2.120	961	1.844	1.989	2.593	2.620
Variazione CCN	576	-2.580	-1.417	-678	-1.596	-882
Flusso finanziario dopo le variazioni di CCN	2.696	-1.619	427	1.311	997	1.738
(Imposte sul reddito)	-135	-207	-449	-495	-666	-675
Proventi (Oneri) Finanziari pagati	-210	-201	-197	-199	-194	-187
Svalutazione crediti	-750	-100	-150	-200	-200	-200
Movimentazione fondo TFR	8	33	43	53	62	72
Movimentazione fondo rischi	-	-18	-60	-46	-43	-50
A. FLUSSO FIN. DA GESTIONE REDDITUALE	1.609	-2.112	-387	424	-43	699
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Immateriali	-37	-77	-5	-5	-5	-5
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Materiali	-	-50	-50	-5	-5	-5
B. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-37	-127	-55	-10	-10	-10
Aumento (decremento) debiti verso banche	-717	1.953	572	322	433	341
<i>Dividendi (e acconti su dividendi) pagati</i>	<i>-700</i>	<i>-900</i>	<i>-205</i>	<i>-501</i>	<i>-534</i>	<i>-754</i>
C. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	-1.417	1.053	366	-179	-100	-413
Cash flow	155	-1.185	-76	235	-153	276
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	1.417	1.572	387	311	546	393
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	1.572	387	311	546	393	668

1. GRUPPO AMAG

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

- AMAG SpA
- AMAG Reti Idriche
- AMAG Reti Gas
- ALEGAS Srl
- **REAM SpA**
- AMAG Ambiente SpA
- *NewCo Illuminazione Pubblica*
- Ulteriori opzioni di sviluppo

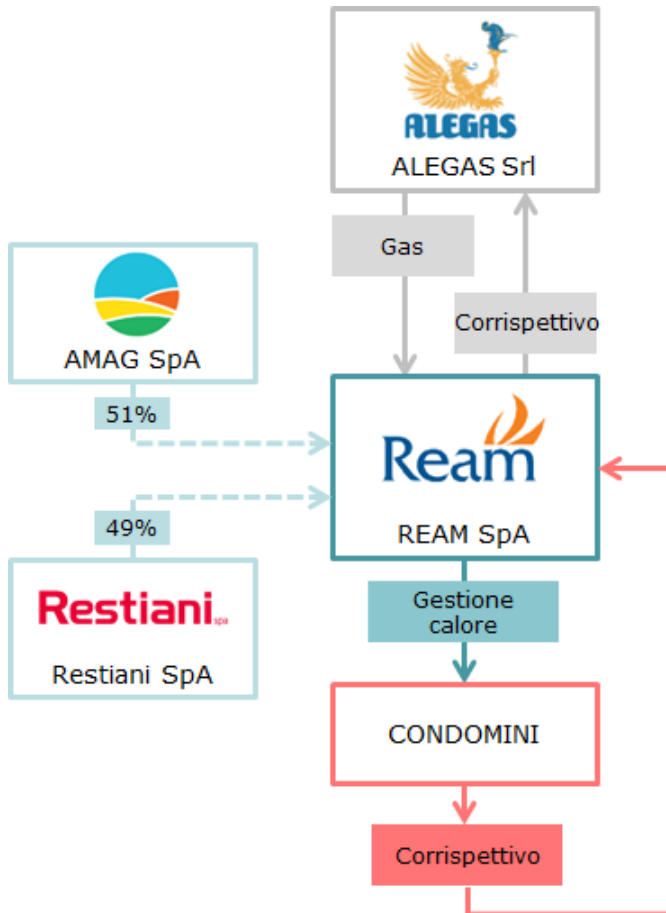
3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

REAM – Modello di servizio

REAM SpA è la società partecipata per il 51% da AMAG SpA e per il restante dal Gruppo Restiani SpA che opera nel settore della gestione del calore

MODELLO DI SERVIZIO REAM



- La società è stata creata nel 2003 al fine di operare nel settore calore in collaborazione con Restiani SpA
- Il servizio offerto da REAM SpA permette la gestione autonoma del calore di ciascun alloggio, il bilanciamento termico dell'impianto, la riduzione dei consumi energetici e delle spese di riscaldamento
- REAM SpA
 - fornisce direttamente il combustibile al cliente
 - si occupa della conduzione e della manutenzione della centrale termica
 - assume il ruolo di terzo responsabile dell'esercizio e della manutenzione della centrale termica
 - effettua i lavori di rifacimento della centrale termica e installa il sistema individuale di riscaldamento
- La società si occupa attualmente della gestione di complessi residenziali oltre a edifici dell'Amministrazione comunale di Bassignana, per un totale di 51 condomini
- ALEGAS Srl è il fornitore esclusivo del combustibile commercializzato da REAM SpA (ca 1,5 mln/mc/anno)

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

REAM – *Competitors*

I principali *competitors* di REAM sono ENGIE, gruppo internazionale con forte presenza nel territorio italiano, ACOSÌ – società che si occupa della gestione calore principalmente nella Provincia Alessandrina – e Petrolia Energia

PRINCIPALI COMPETITORS



Il Gruppo ENGIE è attivo in Italia nei settori del gas, della produzione e vendita di elettricità e nella fornitura di servizi di efficienza energetica



Acosì Srl è la società di Acos SpA che si occupa di gestione calore e servizio energia in tutta la Provincia di Alessandria, focalizzata in particolare sui condomini

In particolare il servizio di gestione del calore riguarda la riconversione, la conduzione e la manutenzione degli impianti termici di edifici pubblici e privati



Società nata nel 1955 che svolge le seguenti attività:

- commercializzazione prodotti petroliferi e gas metano
- gestione calore - servizio energia
- impianti di climatizzazione
- riqualificazione centrali termiche
- contabilizzazione calore
- telegestione impianti

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

REAM – Key figures

Nel 2017 REAM ha registrato una flessione del valore della produzione da 1,4 a 1,2 mln/€, chiudendo l'esercizio con una marginalità che si è attestata al 15,3%, in contrazione rispetto al 23,8% dell'anno precedente

KEY FIGURES 2015-2017

KEY FIGURES (€/000)	2015	2016	2017
Valore della produzione	1.791	1.407	1.163
EBITDA	-68	334	178
Saldo della gestione finanziaria	-25	-12	-10
Cash Flow Operativo	340	416	85
Utile (Perdita) d'esercizio	83	94	10
Patrimonio Netto	1.349	1.443	1.358
PFN	488	98	120

- I ricavi delle vendite, pari a 1,1 mln/€ nel 2017, sono rappresentati dai corrispettivi che REAM percepisce per il servizio di gestione calore mentre tra gli altri ricavi si segnala la presenza di 63 mila/€ costituiti principalmente da sopravvenienze (19 mila/€) e contributi c/capitale (17 mila/€)
- I costi di gestione, pari a 986 mila/€, sono rappresentati per 832 mila/€ da costi per materie prime, per 224 mila/€ da spese per servizi e 16 mila/€ da oneri diversi di gestione
- Nel 2017 la Società ha chiuso con un EBITDA pari a 178 mila/€, con un'EBITDA *margin* del 15,3%
- Il saldo della gestione finanziaria si è attestato a -10 mila/€, data la presenza di interessi moratori per 6 mila/€ e di oneri finanziari per 16 mila/€
- La Società ha chiuso l'esercizio con una PFN pari a 120 mila/€, con un indebitamento bancario pari a 204 mila/€

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

REAM – *Assumptions* alla base del BP



Nel corso del 2018 REAM ha evidenziato una contrazione dei ricavi delle vendite a causa del mancato rinnovo di alcuni contratti. Nel periodo di previsione è stata ipotizzata una gestione in sostanziale equilibrio

BUSINESS PLAN – QUADRO ASSUMPTIONS

Ricavi

Corrispettivi derivanti dalla gestione calore pari a 933 mila/€ nel 2018, in crescita nei successivi esercizi in media dell'1,1% all'anno

Costi

I costi della produzione sono rappresentati principalmente dai costi per materie prime (704 mila/€ nel 2018) e dai costi per servizi (149 mila/€ nel 2018)

Dinamiche circolante

- Regolazione delle partite infragruppo attive e passive a 60 giorni
- Tempi medi di incasso dei crediti in linea con le dinamiche attuali; pagamento dei debiti verso fornitori a 60 giorni

Investimenti

Pari a 50 mila/€ all'anno nel periodo di previsione, per complessivi 250 mila/€ nell'arco di Piano

Gestione finanziaria

- Nel periodo di previsione ipotesi sottoscrizione di un mutuo per la copertura degli investimenti pari a 100 mila/€
- Previsti oneri finanziari per l'utilizzo delle linee a breve per ca. 17 mila/€ all'anno

Gestione fiscale

IRES 24,0%, IRAP 3,9%

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

REAM – Proiezioni Conto Economico

Nel periodo di previsione è stato ipotizzato il mantenimento degli attuali contratti per il servizio di gestione calore e un andamento della gestione in pareggio

CONTO ECONOMICO PREVISIONALE

CONTO ECONOMICO - EBITDA (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.100	950	969	989	992	993
Altri ricavi e proventi	63	16	16	17	17	17
Valore della produzione	1.163	966	986	1.006	1.009	1.010
Costi per mat.prima, sussidiarie, di consumo e di merci	759	704	705	705	706	707
Costi per servizi	218	149	150	150	150	150
Costi per godimento di beni di terzi	3	3	3	3	3	3
Oneri diversi di gestione	5	4	4	4	4	4
Costi della produzione	986	860	861	862	863	864
EBITDA	178	106	125	144	146	146
Ammortamenti e accantonamenti	151	83	100	122	122	122
EBIT	26	23	25	22	24	24
Altri proventi finanziari	6	1	1	1	1	1
Interessi e altri oneri finanziari	16	14	17	18	18	18
Saldo gestione finanziaria	-10	-13	-16	-17	-17	-17
UTILE ANTE IMPOSTE	16	10	9	5	8	8
Imposte sul reddito dell'esercizio	7	5	5	4	5	5
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	10	5	4	1	3	3

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

REAM – SP Attivo e Piano Investimenti



A livello patrimoniale è stata prevista una sostanziale stabilità delle dinamiche del circolante e la realizzazione di investimenti per 50 mila/€ all'anno

STATO PATRIMONIALE ATTIVO PREVISIONALE E PIANO INVESTIMENTI

ATTIVO (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A) Crediti verso soci per vers. ancora dovuti	-	-	-	-	-	-
I. Immobilizzazioni immateriali	411	378	328	256	184	111
Totale Immobilizzazioni (B)	411	378	328	256	184	111
1) Crediti v/clienti	1.336	990	1.020	1.051	1.054	1.054
4) Crediti v/controlanti	14	-	-	-	-	-
5) Crediti v/imprese contr. delle controllanti	-	3	4	4	4	4
5bis) Crediti tributari	105	73	96	92	87	92
5ter) Crediti per imposte anticipate	121	121	121	121	121	121
5quater) Crediti v/altri	7	6	6	6	6	6
II. Totale Crediti	1.583	1.194	1.248	1.274	1.273	1.278
IV. Disponibilità liquide	84	208	244	281	351	409
Totale attivo circolante (C)	1.667	1.403	1.492	1.555	1.624	1.687
D) Ratei e risconti attivi	4	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVO	2.082	1.781	1.820	1.811	1.807	1.798

PIANO DEGLI INVESTIMENTI (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Immobilizzazioni immateriali	12	50	50	50	50	50
TOTALE	12	50	50	50	50	50

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

REAM – SP Passivo

A livello di passivo è stata prevista la sottoscrizione di un finanziamento pari a 100 mila/€ per la copertura degli investimenti previsti e il mantenimento delle linee a breve attualmente in essere

STATO PATRIMONIALE PASSIVO PREVISIONALE

PASSIVO (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I. Capitale	360	360	360	360	360	360
IV. Riserva legale	72	72	72	72	72	72
VII. Altre riserve	917	917	917	917	917	917
IX. Utile(perdita) dell'esercizio	10	5	4	1	3	3
A) Patrimonio netto	1.358	1.363	1.367	1.368	1.370	1.373
B) Fondi per rischi e oneri	27	27	27	27	27	27
4) Debiti v/banche	204	106	154	143	134	125
7) Debiti v/fornitori	69	41	42	42	42	42
10) Debiti v/imprese collegate	13	15	15	14	13	13
11) Debiti v/controllanti	21	4	4	4	4	4
11bis) Debiti v/imprese contr. delle controllanti	204	130	130	131	131	131
12) Debiti tributari	2	2	2	2	2	2
13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale	1	1	1	1	1	1
14) Altri debiti	70	92	80	82	85	82
Totale Debiti (D)	583	391	427	417	410	399
E) Ratei e risconti passivi	113	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	2.082	1.781	1.820	1.811	1.807	1.798

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

REAM – Rendiconto Finanziario



Durante il periodo di previsione la Società non andrà a corrispondere dividendi ai propri azionisti e chiuderà il 2022 con una cassa pari a 409 mila/€

RENDICONTO FINANZIARIO PRELIMINARE

RENDICONTO FINANZIARIO (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Utile (Perdita) d'esercizio	10	5	4	1	3	3
Imposte sul reddito	7	5	5	4	5	5
Oneri (Proventi) Finanziari	10	13	16	17	17	17
Utile (Perdita) dell'esercizio prima di imposte interessi, dividendi e plus/minusvalenze	26	23	25	22	24	24
Accantonamenti e ammortamenti	142	83	100	122	122	122
Flusso finanziario prima delle variazioni di CCN	178	106	125	144	146	146
Variazione CCN	-77	186	-66	-25	3	-8
Flusso finanziario dopo le variazioni di CCN	101	292	59	119	150	139
(Imposte sul reddito)	-7	-5	-5	-4	-5	-5
Proventi (Oneri) Finanziari pagati	-10	-13	-16	-17	-17	-17
A. FLUSSO FIN. DA GESTIONE REDDITUALE	85	273	37	98	128	117
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Immateriali	-12	-50	-50	-50	-50	-50
B. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-12	-50	-50	-50	-50	-50
Aumento (decremento) debiti verso banche	-126	-98	48	-11	-9	-9
<i>Dividendi (e acconti su dividendi) pagati</i>	-94	-	-	-	-	-
C. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	-221	-98	48	-11	-9	-9
Cash flow	-148	125	36	37	70	58
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	232	84	208	244	281	351
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	84	208	244	281	351	409

1. GRUPPO AMAG

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

- AMAG SpA
- AMAG Reti Idriche
- AMAG Reti Gas
- ALEGAS Srl
- REAM SpA
- **AMAG Ambiente SpA**
- *NewCo Illuminazione Pubblica*
- Ulteriori opzioni di sviluppo

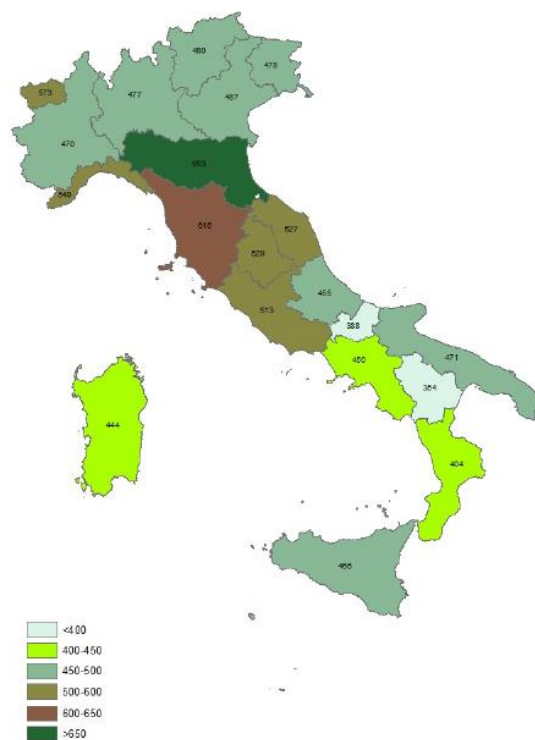
3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG AMBIENTE – Overview del mercato di riferimento

Il settore della gestione dei rifiuti in Italia si presenta molto frammentato dove il 55% dei gestori con ricavi inferiori ai 10 mln/€ e contribuisce al 10% del fatturato di settore, il 37% del fatturato è generato dal 3% degli operatori con un volume d'affari oltre i 100 mln/€

PRODUZIONE DI RIFIUTI IN ITALIA



- Dal punto di vista dell'assetto proprietario il 34% delle aziende ha natura completamente privata e il 66% risulta partecipato dal pubblico. La concentrazione di quest'ultime è prevalente nel Centro Nord
- In media sempre nel 2017 al nord la spesa per famiglia è stata di 271 euro, di 353 al centro e 363 al sud
- La raccolta differenziata ha raggiunto il 52,5% nel 2016, anche se con molte differenze tra aree del Paese: il nord arriva al 64%, il centro al 48,6% e il sud al 37,6%.
- Gli investimenti complessivamente realizzati dai gestori del campione nell'arco temporale 2012-2017 ammontano a 1,4 mld/€, pari a 82,5 euro per abitante in sei anni (14 euro a testa all'anno). Il 46% degli investimenti è destinato alla raccolta e allo spazzamento, mentre il 54% agli impianti di selezione, avvio a recupero e smaltimento. I fabbisogni in tale comparto, stimati in ca. 12 mld/€, riguardano principalmente investimenti finalizzati alla realizzazione di strutture di recupero dei rifiuti

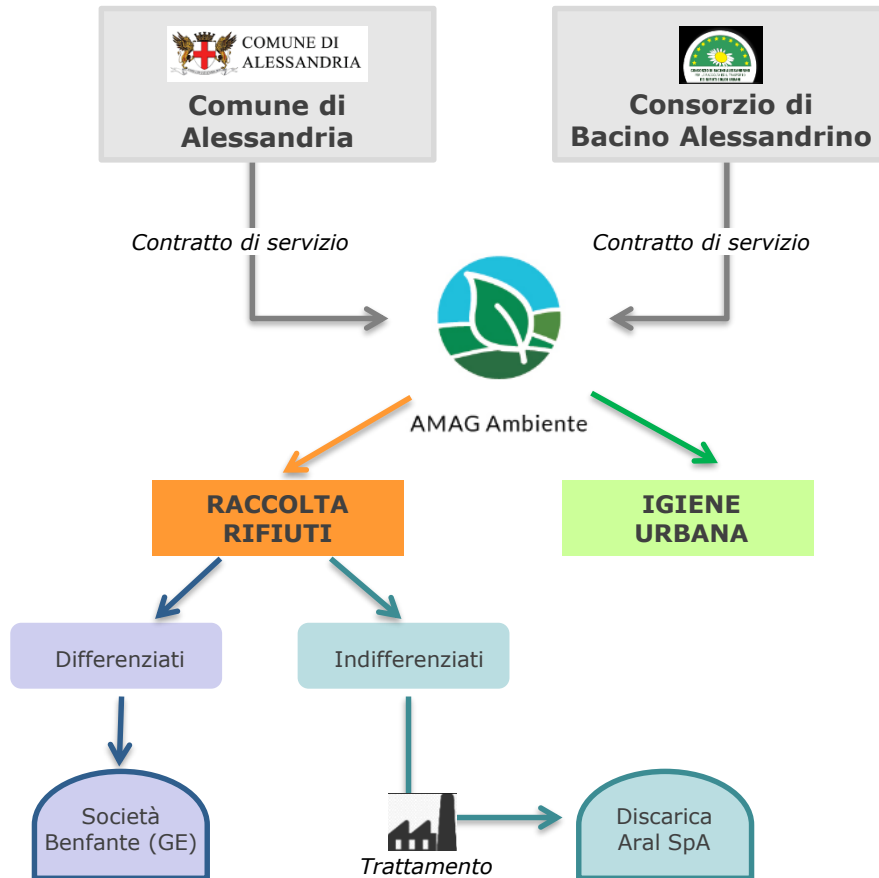
Fonte: ISPRA, Rapporto Rifiuti Urbani 2017

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG AMBIENTE – Modello di servizio (1 di 2)

AMAG Ambiente è la società del Gruppo AMAG che si occupa del servizio di raccolta dei rifiuti urbani ed assimilati e dei servizi di igiene urbana per il Comune di Alessandria e per alcuni Comuni minori del Consorzio di Bacino Alessandrino

MODELLO DI BUSINESS AMAG AMBIENTE



- AMAG Ambiente è partecipata all'80% dal Gruppo AMAG e per il 20% dal Consorzio di Bacino Alessandrino
- La società svolge il servizio di raccolta dei rifiuti urbani ed assimilati e i servizi di igiene urbana per il Comune di Alessandria e per alcuni Comuni minori del Consorzio di Bacino Alessandrino
- Per lo svolgimento della propria attività AMAG Ambiente si avvale oggi di 176 dipendenti di cui 2 quadri, 24 impiegati e 150 operai
- I ricavi della società sono rappresentati essenzialmente dai corrispettivi previsti nei contratti di servizio siglati con il Comune di Alessandria e con il Consorzio di Bacino

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG AMBIENTE – Modello di servizio (2 di 2)

I contratti di servizio regolano il rapporto tra il Comune di Alessandria, il Consorzio di Bacino e AMAG Ambiente; essi prevedono, *inter alia*, il miglioramento dei livelli di servizio nonché il raggiungimento di determinati obiettivi di RRDD

- Tali obiettivi prevedono che la società raccolga in modo differenziato una quota crescente di rifiuti che va dal 55% nel 2016 al 70% nel 2020; attualmente la quota di RRDD nei comuni serviti da AMAG Ambiente è pari in media a ca. il 45%
- Gli obiettivi di raggiungimento dei migliori livelli di servizio previsti dai contratti di servizio con il Comune di Alessandria e con il Consorzio di Bacino Alessandrino comportano *in primis* la necessità per AMAG Ambiente di intensificare il servizio PAP nelle zone servite

Impegni assunti da AMAG Ambiente

	2016	2017	2018	2019	2020
Quantità di rifiuti da raccolta indifferenziata (max)	45%	37%	35%	32%	30%
Quantità di rifiuti da raccolta differenziata (min)	55%	63%	65%	68%	70%

Modelli di raccolta per Zona

Zona 1	Centro storico di Alessandria e alcune zone del quartiere Cristo	Raccolta PAP con bidoncini e coassonetti di tutte le frazioni merceologiche (carta, multimateriale, vetro, organico e indifferenziato residenziale)
Zona 2	Quartieri del Comune di Alessandria non compresi nella Zona 1 e sobborgo di Spinetta Marengo	Raccolta stradale della carta, multimateriale e vetro con cassonetti e monoperatore - Raccolta PAP con bidoncini e cassonetti di organico e indifferenziato residuale
Zona 3	Sobborghi del Comune di Alessandria (ad eccezione di Spinetta Marengo)	Raccolta stradale di carta, multimateriale e vetro con cassonetti e monoperatore - Raccolta PAP a mastelli di organico e a sacchi di indifferenziato residuale

- Come riportato nel in basso, il modello di raccolta dei rifiuti – raccolta PAP o raccolta stradale – è attualmente articolato in modo distinto per ciascuna delle tre zone di raccolta individuate
- Il presente piano prevede l'estensione del PAP inizialmente nei sobborghi nel 2017 per poi passare ai quartieri e a Spinetta Marengo negli anni successivi
- AMAG Ambiente offre anche servizi di raccolta a privati; il principale cliente privato è AMAG SpA che ricopre ca. l'80% del comparto
- I rifiuti raccolti mediante RRDD vengono attualmente portati per il trattamento e lo smaltimento alla società Benfante SpA (Genova); i rifiuti indifferenziati vengono invece smaltiti nella discarica di ARAL SpA

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG AMBIENTE – *Key figures*



La società ha concluso tutti gli esercizi del triennio considerato con un risultato economico positivo (complessivi 2,9 mln/€ di utili). Il fatturato è cresciuto del 5% tra il 2017 e il 2015 mentre l'EBITDA ha subito una contrazione di ca. 400 mila/€

KEY FIGURES 2015-2017

KEY FIGURES (€/'000)	2015	2016	2017
Valore della produzione	14.734	14.794	15.473
EBITDA	3.196	2.514	2.791
Saldo della gestione finanziaria	-414	-510	-464
Cash Flow Operativo	3.678	262	1.043
Risultato d'esercizio	945	880	1.040
Patrimonio Netto	995	1.874	2.915
PFN	-2.373	-1.723	-1.802

- Nel 2017 la Società ha registrato ricavi pari a ca. 15,5 mln/€, costituiti per ca. il 88% dai corrispettivi per lo svolgimento del servizio raccolta rifiuti e spazzamento stradale nel Comune di Alessandria e nei Comuni limitrofi appartenenti all'area di bacino
- I costi d'esercizio, pari a ca. 12,7 mln/€, riguardano per la maggior parte costi del personale (68%) e costi per servizi (19%)
- L'EBITDA pari a 2,8 mln/€ presenta una marginalità sui ricavi del 18%
- Il Patrimonio netto ammonta a complessivi 2,9 mln/€ in crescita di ca. 2 mln/€ nel periodo considerato, grazie agli utili maturati nel corso del triennio

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG AMBIENTE – Assumptions alla base del BP (1 di 2)



Il Business Plan di AMAG Ambiente per il periodo 2018-2022 è stato strutturato partendo da una revisione del Budget 2018 e sviluppando le proiezioni per gli anni successivi sulla base delle *assumptions* condivise con la Società

BUSINESS PLAN – QUADRO ASSUMPTIONS

Gestione operativa

- Il Piano prevede lo slittamento del rispetto degli impegni assunti dalla società con il Comune di Alessandria e il Consorzio di Bacino in relazione alle quantità di raccolta differenziata
- Le % di raccolta differenziata sono state rimodulate ipotizzando ancora un obiettivo intermedio del 45% di RRDD nel 2019 fino ad arrivare nel 2022 alla % prevista (70%) dai Contratti di Servizio stipulati con i Comuni serviti da AMAG Ambiente

Anno	2018	2019	2020	2021	2022
% RRDD	43%	45%	63%	65%	70%

- I maggiori costi sostenuti dalla società per il raggiungimento degli obiettivi di raccolta differenziata verranno finanziati con l'integrazione dei corrispettivi con forme tecniche da definire

Anno	2018	2019	2020	2021	2022
Integrazione corrispettivi	-	-	735	910	1.143

Costi

A seguito delle nuove politiche del personale condivise a livello di Gruppo, il Piano prevede una crescita del personale fino a 210 unità, con l'obiettivo dell'estensione della raccolta Porta a Porta nei quartieri della città di Alessandria senza esposizione dei contenitori a carico dell'azienda

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG AMBIENTE – *Assumptions alla base del BP* (2 di 2)



BOZZA

Il Business Plan di AMAG Ambiente per il periodo 2018-2022 è stato strutturato partendo da una revisione del Budget 2018 e sviluppando le proiezioni per gli anni successivi sulla base delle *assumptions* condivise con la Società

BUSINESS PLAN – QUADRO ASSUMPTIONS

Investimenti

Sono stati previsti ca. 4,0 mln/€ di investimenti durante tutto il periodo di Piano, relativi per la maggior parte ai servizi di raccolta e ai servizi ambientali e speciali, mentre in via residuale ai servizi interni

Gestione finanziaria

Il Piano prevede l'accensione di un finanziamento bancario nel 2019 di importo pari a 2,0 mln/€ e una durata di 10 anni ai fini della copertura del fabbisogno finanziario durante il periodo di Piano. È stato previsto un rimborso a rate semestrali costanti con un tasso d'interesse finito pari al 3,0%

Gestione fiscale

IRES 24,0%, IRAP 4,2%

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG AMBIENTE – Proiezioni Conto Economico



La Società conseguirà un risultato complessivamente positivo durante il periodo di Piano, nonostante la postergazione degli obiettivi di raccolta differenziata

CONTO ECONOMICO PREVISIONALE

CONTO ECONOMICO - EBITDA (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.607	15.226	15.229	15.719	15.824	15.866
Altri ricavi e proventi	865	228	228	962	1.137	1.371
Valore della produzione	15.473	15.454	15.456	16.682	16.962	17.237
Costi per mat.prima, sussidiarie, di consumo e di merci	1.015	1.172	1.184	1.414	1.429	1.456
Costi per servizi	2.438	3.389	3.238	3.084	3.106	3.149
Costi per godimento di beni di terzi	285	442	486	486	486	486
Costi per il personale	8.670	8.776	8.986	9.379	9.679	10.076
Variaz. rim.mat.prima,sussid.,di cons. e merci	-29	-64	-64	-64	-64	-64
Oneri diversi di gestione	303	168	170	264	291	298
Costi della produzione	12.681	13.882	14.000	14.563	14.927	15.401
EBITDA	2.791	1.572	1.456	2.118	2.034	1.836
Ammortamenti e accantonamenti	746	781	823	871	899	937
EBIT	2.045	791	633	1.248	1.136	899
Altri proventi finanziari	-	-	-	-	-	-
Interessi e altri oneri finanziari	464	351	313	331	304	271
Saldo gestione finanziaria	-464	-351	-313	-331	-304	-271
UTILE ANTE IMPOSTE	1.581	440	319	917	832	628
Imposte sul reddito dell'esercizio	541	299	263	433	411	355
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.040	141	56	483	421	273

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG AMBIENTE – SP Attivo e Piano Investimenti



Sono stati previsti ca. 4,0 mln/€ di investimenti durante tutto il periodo di Piano, relativi per la maggior parte ai servizi di raccolta e ai servizi ambientali e speciali, mentre in via residuale ai servizi interni

STATO PATRIMONIALE ATTIVO PREVISIONALE E PIANO INVESTIMENTI

ATTIVO (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A) Crediti verso soci per vers. ancora dovuti	-	-	-	-	-	-
II. Immobilizzazioni materiali	4.153	3.821	4.718	4.688	4.499	4.272
Totale Immobilizzazioni (B)	4.156	3.821	4.719	4.688	4.499	4.272
I. Rimanenze	186	186	186	186	186	186
1) Crediti v/clienti	2.843	2.294	2.289	2.785	2.793	2.791
3) Crediti v/imprese collegate	1.423	1.074	1.074	1.074	1.074	1.074
4) Crediti v/controllanti	1.110	33	33	33	33	33
5) Crediti v/imprese contr. delle controllanti	170	42	44	42	43	43
5bis) Crediti tributari	32	847	821	835	842	855
Squater) Crediti v/altri	80	43	43	44	45	46
II. Totale Crediti	5.657	4.331	4.304	4.813	4.829	4.841
IV. Disponibilità liquide	1.802	1.744	1.805	1.694	1.907	2.221
Totale attivo circolante (C)	7.645	6.262	6.295	6.693	6.922	7.249
D) Ratei e risconti attivi	102	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVO	11.903	10.083	11.014	11.381	11.421	11.520

PIANO DEGLI INVESTIMENTI (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Immobilizzazioni materiali	967	300	1.651	770	639	639
Immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-	-	-
TOTALE	967	300	1.651	770	639	639

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG AMBIENTE – SP Passivo



Ai fini della copertura del fabbisogno finanziario durante il periodo di Piano, è stata ipotizzata l'accensione di un finanziamento bancario nel 2019, di importo pari a 2,0 mln/€ e una durata di 10 anni

STATO PATRIMONIALE PASSIVO PREVISIONALE

PASSIVO (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I. Capitale	50	50	50	50	50	50
IV. Riserva legale	47	47	47	47	47	47
VII. Altre riserve	1.777	1.777	1.777	1.777	1.777	1.777
VIII. Utili(perdite) portati a nuovo	-	1.040	1.181	1.238	1.721	2.142
IX. Utile(perdita) dell'esercizio	1.040	141	56	483	421	273
A) Patrimonio netto	2.915	3.055	3.112	3.595	4.016	4.289
B) Fondi per rischi e oneri	272	272	342	412	482	552
C) TFR	1.631	1.655	1.678	1.701	1.723	1.745
3) Debiti v/soci per finanziamenti	2.803	1.830	806	357	-	-
4) Debiti v/banche	-	-	2.000	2.000	1.888	1.660
7) Debiti v/fornitori	1.322	1.672	1.476	1.499	1.511	1.532
10) Debiti v/imprese collegate	121	-	-	116	116	116
11) Debiti v/controllanti	929	198	198	198	198	198
11bis) Debiti v/imprese contr. delle controllanti	226	15	15	15	15	15
12) Debiti tributari	233	478	446	604	581	526
13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale	518	451	461	430	430	430
14) Altri debiti	656	456	478	454	461	458
Totale Debiti (D)	6.809	5.101	5.881	5.673	5.201	4.935
TOTALE PASSIVO	11.903	10.083	11.014	11.381	11.421	11.520

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

AMAG AMBIENTE – Rendiconto Finanziario



BOZZA

Il rendiconto finanziario prospettico evidenzia la capacità di rimborsare il finanziamento soci e bancario. I flussi finanziari connessi al finanziamento soci sono pari a complessivi 2,2 mln/€ nell'arco di piano

RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE

RENDICONTO FINANZIARIO (€/'000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Utile (Perdita) d'esercizio	1.040	141	56	483	421	273
Imposte sul reddito	541	299	263	433	411	355
Oneri (Proventi) Finanziari	464	351	313	331	304	271
Utile (Perdita) dell'esercizio prima di imposte interessi, dividendi e plus/minusvalenze	2.045	791	633	1.248	1.136	899
Accantonamenti e ammortamenti	731	781	823	871	899	937
Flusso finanziario prima delle variazioni di CCN	2.791	1.572	1.456	2.118	2.034	1.836
Variazione CCN	-619	416	-168	-268	-21	-50
Flusso finanziario dopo le variazioni di CCN	2.172	1.988	1.288	1.851	2.014	1.786
(Imposte sul reddito)	-541	-299	-263	-433	-411	-355
Proventi (Oneri) Finanziari pagati	-464	-351	-313	-331	-304	-271
Movimentazione fondo TFR	-127	23	24	22	22	22
A. FLUSSO FIN. DA GESTIONE REDDITUALE	1.043	1.361	735	1.109	1.321	1.182
Disinvestimenti (Investimenti) in Imm. Materiali	-949	-448	-1.651	-770	-639	-639
B. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-952	-446	-1.651	-770	-639	-639
Aumento (decremento) debiti verso banche	-1	-	2.000	-	-112	-228
Aumento (decremento) debiti verso soci	-12	-973	-1.024	-449	-357	-
C. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	-13	-973	976	-449	-469	-228
Cash flow	78	-58	61	-111	213	315
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	1.724	1.802	1.744	1.805	1.694	1.907
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	1.802	1.744	1.805	1.694	1.907	2.221

1. GRUPPO AMAG

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

- AMAG SpA
- AMAG Reti Idriche
- AMAG Reti Gas
- ALEGAS Srl
- REAM SpA
- AMAG Ambiente SpA
- ***NewCo Illuminazione Pubblica***
- Ulteriori opzioni di sviluppo

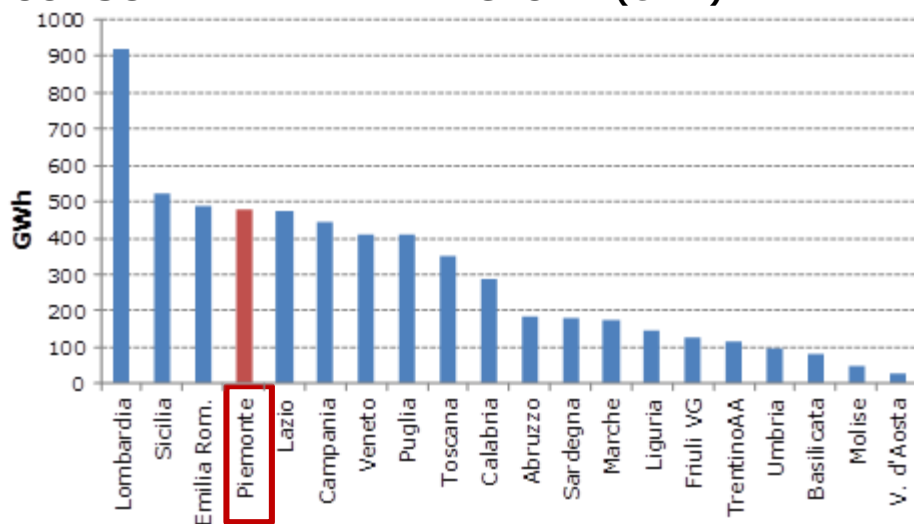
3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

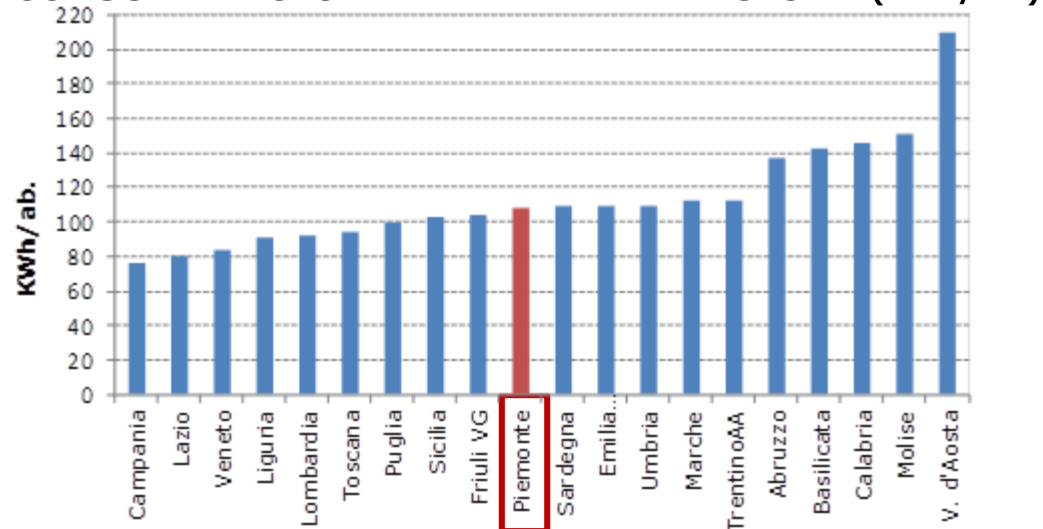
NewCo IP – Area geografica di intervento

In Italia i consumi per l'illuminazione pubblica pro-capite sono il doppio rispetto alla media europea. Il Piemonte è una delle regioni più energivore e si posiziona nella media per quanto riguarda i consumi per abitante, evidenziando quindi importanti possibilità di miglioramento nella gestione del servizio

CONSUMI DA IP PER REGIONE (GWH)



CONSUMI PRO-CAPITE DA IP PER REGIONE (KWH/AB.)



Fonte: TERNA; ENEA

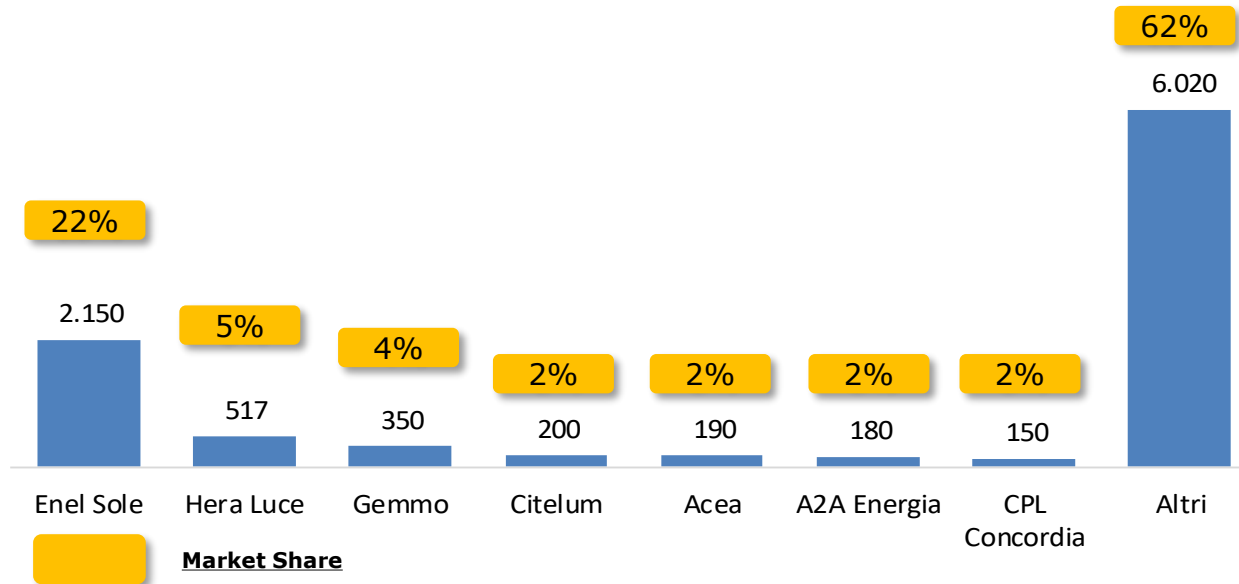
- I consumi medi *pro-capite* per l'IP in Italia si aggirano sui 105 kWh, contro una media europea di circa 50 kWh
- Secondo una indagine Enea/Consip, la potenza media installata in Italia è di ca. 150 W/PL contro una media UE di 115 W/PL
- La spesa media *pro-capite* per la sola energia elettrica destinata all'illuminazione pubblica in Italia è stimata nella misura di 16 €/anno
- La spesa media *pro-capite* per il servizio di manutenzione dell'illuminazione pubblica è pari a circa 4 €/anno, con un'incidenza pari al 20% circa sulla spesa totale
- Il Piemonte è una delle regioni più energivore in termini assoluti ma risulta nella media in rapporto alla popolazione

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

NewCo IP – Competitors

Il mercato dell'illuminazione pubblica si presenta estremamente frammentato con decine piccoli gestori che si contendono le quote di mercato non appartenenti ad Enel Sole (22%) e Hera Luce (5%)

PUNTI LUCE GESTITI DAI PRINCIPALI OPERATORI (IN MIGLIAIA) E RELATIVA QUOTA DI MERCATO



! Enel Sole gestisce anche l'illuminazione pubblica del Comune di Alessandria attraverso due contratti: uno per la manutenzione di 7.510 impianti ed uno per la compravendita d'energia e la manutenzione di 7.586 impianti

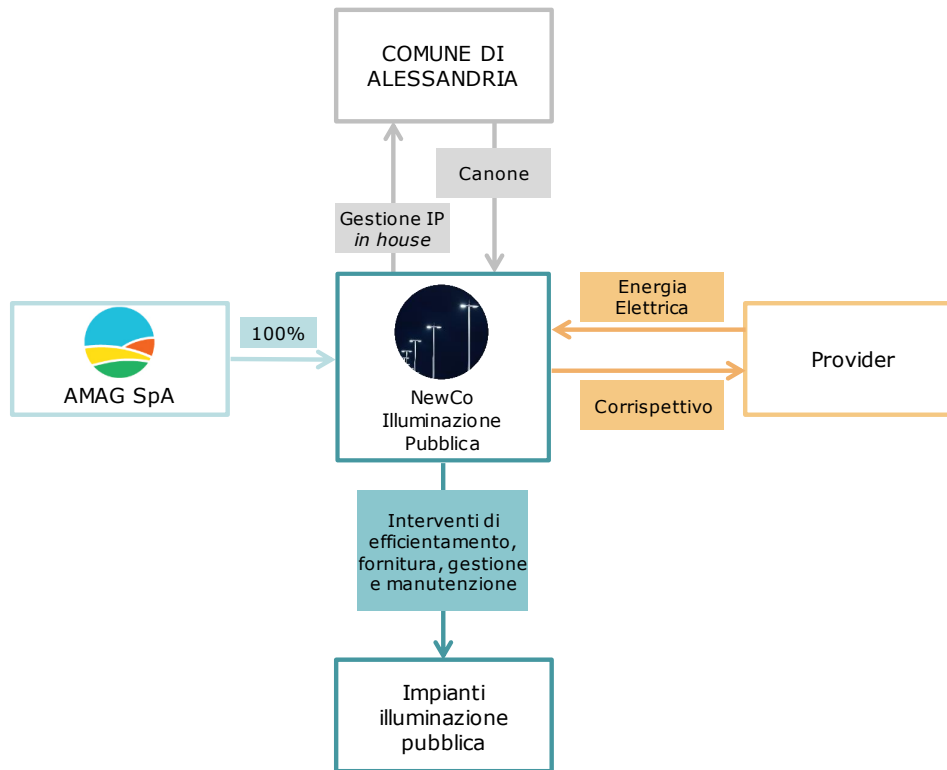
- Il principale operatore nel mercato dell'illuminazione pubblica è Enel Sole che controlla il 22% dei punti luce
- A seguire ci sono operatori *mid-market*, costituiti sia da primarie multi-utility, come Hera Luce, Acea, A2A Energia e Citelum, sia da *facility manager* come Gemmo e CPL Concordia
- Il restante 62% dei punti luce è gestito da una molteplicità di altri operatori, ciascuno con una quota di mercato inferiore al 2% (piccoli e medi operatori con punti luce gestiti inferiori a 100.000)

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

NewCo IP – Modello di servizio

La NewCo Illuminazione Pubblica, che sarà costituita al 100% da AMAG S.p.A., avrà l'obiettivo di gestire il business dell'illuminazione pubblica del Comune di Alessandria direttamente *in-house*

MODELLO DI SERVIZIO NEWCO IP



- La NewCo Illuminazione Pubblica sarà partecipata al 100% da AMAG S.p.A. e si occuperà della realizzazione degli interventi di efficientamento energetico degli impianti di illuminazione pubblica del Comune di Alessandria
- La NewCo dovrà provvedere anche alla successiva gestione degli impianti, che comprenderà in particolare le attività di:
 - fornitura del vettore energetico, la NewCo dovrà stipulare con un provider un contratto di fornitura dell'energia elettrica
 - manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

NewCo IP – Assumptions alla base del BP (1 di 2)



Il Business Plan per il periodo 2019-2022 prevede una crescita del volume d'affari della Società in funzione della presa in consegna degli impianti che arriverà a regime nel 2022 con la gestione di ca. 16 mila Punti Luce

BUSINESS PLAN – QUADRO ASSUMPTIONS

Ricavi

- I ricavi previsti nel Piano riguardano prevalentemente il Canone corrisposto dal Comune di Alessandria per la gestione e manutenzione degli impianti. Nel periodo di Piano i Canoni sono previsti crescenti in funzione della presa in consegna degli impianti di illuminazione pubblica (vedi Tabella)

	2019	2020	2021	2022
Nuovi Impianti / cumulato	266	466	666	866
Impianti Enel Sole	3.755	7.510	7.510	7.510
Impianti Consip	-	-	3.793	7.586
Totale Impianti	4.021	7.976	11.969	15.962

- Gli altri ricavi sono riconducibili a servizi extra-canone relativi all'implementazione di nuovi impianti, manutenzioni straordinarie e piccoli potenziamenti non rientranti nel canone e i certificati bianchi

Costi

Il Piano prevede un ammontare di costi per il periodo 2019-2022 pari a ca. 4,8 mln/€, crescenti durante tutto il periodo considerato. Le principali voci di costo sono rappresentate principalmente da materie prime, ca. 50% (fornitura energia elettrica) e servizi, ca. 27% (manutenzioni, pronto intervento e altri costi di struttura)

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

NewCo IP – Assumptions alla base del BP (2 di 2)



Il Business Plan per il periodo 2019-2022 prevede una crescita del volume d'affari della Società in funzione della presa in consegna degli impianti che arriverà a regime nel 2022 con la gestione di ca. 16 mila Punti Luce

BUSINESS PLAN – QUADRO ASSUMPTIONS

Investimenti

- Sono previsti 956 mila/€ di investimenti nel 2019 relativi ai lavori di efficientamento energetico degli impianti del Contratto Enel Sole 2007
- Sono previsti 834 mila/€ di investimenti nel 2021 relativi ai lavori di efficientamento energetico degli impianti del Contratto Enel Sole 2012

Gestione finanziaria

- Il Piano ipotizza la copertura dei fabbisogni derivanti dai lavori di efficientamento energetico attraverso l'accensione di un finanziamento bancario con leva 70/30 ad un tasso finito del 3,50% con una durata pari a 10 anni. Il rimborso è previsto mantenendo un rapporto tra flusso di cassa operativo e servizio del debito pari a 1,30x
- Il Piano assume la distribuzione di dividendi per ca. 52 mila/€ nell'arco di previsione 2019-2022

Gestione fiscale

IRES 24,0%, IRAP 3,9%

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

NewCo IP – Proiezioni Conto Economico



Il valore della produzione risulta in crescita durante tutto il periodo di Piano, fino ad arrivare a quasi 2,0 mln/€ nel 2022. La realizzazione degli interventi di efficientamento subito dopo la presa in consegna degli impianti consente di registrare un risultato d'esercizio positivo fin dai primi anni di gestione

CONTO ECONOMICO PREVISIONALE

CONTO ECONOMICO - EBITDA (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	677	1.039	1.414	1.800
Altri ricavi e proventi	-	-	101	87	145	116
Valore della produzione	-	-	779	1.126	1.559	1.915
Costi per mat.prima, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-	239	484	727	977
Costi per servizi	-	-	322	258	393	341
Costi per il personale	-	-	117	180	203	206
Costi della produzione	-	-	678	922	1.323	1.524
EBITDA	-	-	101	204	236	392
Ammortamenti e accantonamenti	-	-	-	87	87	187
EBIT	-	-	101	117	149	205
Altri proventi finanziari	-	-	-	-	-	-
Interessi e altri oneri finanziari	-	-	6	31	34	55
Saldo gestione finanziaria	-	-	-6	-31	-34	-55
UTILE ANTE IMPOSTE	-	-	95	86	115	150
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	-	27	25	33	44
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-	-	68	61	82	106

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

NewCo IP – SP Attivo e Piano Investimenti



Gli interventi di efficientamento verranno realizzati in parte nel 2019, alla scadenza del contratto Enel Sole 2007 e per la parte residua nel 2021, data di presa in consegna degli impianti relativi al Lotto 2, attualmente in gestione di Enel Sole

STATO PATRIMONIALE ATTIVO PREVISIONALE E PIANO INVESTIMENTI

ATTIVO (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I. Immobilizzazioni immateriali	-	-	33	39	44	37
II. Immobilizzazioni materiali	-	-	956	869	1.617	1.437
Totale Immobilizzazioni (B)	-	-	989	908	1.661	1.474
I. Rimanenze	-	-	-	-	-	-
1) Crediti verso clienti	-	-	386	557	773	947
5bis) Crediti tributari	-	-	360	205	475	335
II. Totale Crediti	-	-	746	761	1.248	1.282
III. Attività finanz. che non costituiscono imm.	-	-	-	-	-	-
IV. Disponibilità liquide	-	-	326	249	39	50
Totale attivo circolante (C)	-	-	1.072	1.010	1.287	1.332
D) Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVO	-	-	2.061	1.918	2.947	2.806

PIANO DEGLI INVESTIMENTI (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Immobilizzazioni immateriali	-	-	33	6	5	-
Immobilizzazioni materiali	-	-	956	-	834	-
TOTALE	-	-	989	6	839	-

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

NewCo IP – SP Passivo



È stata ipotizzata l'accensione di un finanziamento bancario pari a ca. 1,8 mln/€ (leva 70/30) ad un tasso finito del 3,50% con una durata pari a 10 anni. Il rimborso è previsto mantenendo un rapporto tra flusso di cassa operativo e servizio del debito pari a 1,30x

STATO PATRIMONIALE PASSIVO PREVISIONALE

PASSIVO	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I. Capitale	-	-	775	775	775	775
IV. Riserva legale	-	-	-	-	-	4
VIII. Utili(perdite) portati a nuovo	-	-	-	68	129	154
IX. Utile(perdita) dell'esercizio	-	-	68	61	82	106
A) Patrimonio netto	-	-	843	904	985	1.039
B) Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-
C) TFR	-	-	-	-	-	-
4) Debiti verso banche	-	-	974	770	1.606	1.370
7) Debiti verso fornitori	-	-	217	245	348	378
12) Debiti tributari	-	-	27	-	8	19
Totale Debiti (D)	-	-	1.217	1.015	1.962	1.767
E) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	-	-	2.061	1.918	2.947	2.806

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

NewCo IP – Rendiconto Finanziario



La Società sarà in grado di generare un cash flow complessivamente positivo già a partire dai primi anni di gestione e dal 2022 sarà possibile procedere alla distribuzione dei primi dividendi

RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE

RENDICONTO FINANZIARIO	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Utile (Perdita) d'esercizio	-	-	68	61	82	106
Imposte sul reddito	-	-	27	25	33	44
Oneri (Proventi) Finanziari	-	-	6	31	34	55
Utile (Perdita) dell'esercizio prima di imposte interessi, dividendi e plus/minusvalenze	-	-	101	117	149	205
Accantonamenti e ammortamenti	-	-	-	87	87	187
Flusso finanziario prima delle variazioni di CCN	-	-	101	204	236	392
Variazione CCN	-	-	-502	-14	-375	6
Flusso finanziario dopo le variazioni di CCN	-	-	-401	189	-140	398
(Imposte sul reddito)	-	-	-27	-25	-33	-44
Proventi (Oneri) Finanziari pagati	-	-	-6	-31	-34	-55
A. FLUSSO FIN. DA GESTIONE REDDITUALE	-	-	-434	133	-207	299
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-33	-6	-5	-
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Materiali	-	-	-956	-	-834	-
B. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-	-	-989	-6	-839	-
Aumento (decremento) debiti verso banche	-	-	974	-204	836	-236
Aumento /decremento capitale sociale	-	-	775	-	-	-
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-	-	-	-	-	-52
C. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	-	-	1.749	-204	836	-288
Cash flow	-	-	326	-77	-210	11
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	-	-	-	326	249	39
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	-	-	326	249	39	50

1. GRUPPO AMAG

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

- AMAG SpA
- AMAG Reti Idriche
- AMAG Reti Gas
- ALEGAS Srl
- REAM SpA
- AMAG Ambiente SpA
- *NewCo Illuminazione Pubblica*
- **Ulteriori opzioni di sviluppo**

3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

Ulteriori opzioni di sviluppo – Operazione SII

Per quanto concerne il settore idrico integrato all'interno dell'ATO 6 Alessandrino ci sono due principali operatori: AMAG Reti Idriche e Gestione Acqua. Come previsto dall'Autorità le due società dovranno dare vita ad un operatore unico entro il 2022

OPERAZIONE CON GESTIONE ACQUA



Oggetto: Gestione servizio idrico integrato ATO 6 Alessandrino

Capitale Sociale: 11,4 mln/€

dati in €/000	2015	2016	2017
Valore della produzione	27.382	29.703	31.092
Costi di gestione	22.500	22.602	23.070
EBITDA	4.882	7.101	8.022
Utile/perdita d'esercizio	631	1.085	2.357
Crediti commerciali	15.627	15.898	17.238
Debiti commerciali	7.423	9.852	9.051
Delta	8.204	6.047	8.186
Liquidità	1.690	1.337	797
Debiti verso banche	12.922	12.956	13.748
PFN	11.232	11.620	12.951

- Nel 2017 Gestione Acqua ha registrato un incremento del valore della produzione del 4,7% principalmente per effetto dell'incremento dei ricavi tariffari dal settore acqua (12,6 mln/€ vs 11,6 mln/€ del 2016), depurazione (4,5 mln/€ vs 4,0 mln/€ dell'anno precedente) e fognatura (2,5 mln/€ vs 2,1 mln/€ del 2016)
- La Società ha evidenziato inoltre un miglioramento a livello di EBITDA *margin*, passato dal 23,9% al 25,8%
- A livello di investimenti nel corso del 2017 la Società ha effettuato investimenti per 6,9 mln/€ nei settori dell'acquedotto, della fognatura e della depurazione
- Nel 2017 la Società ha riportato un incremento dell'indebitamento bancario, con una PFN che è salita a 13,0 mln/€ (vs 11,6 mln/€ dell'esercizio precedente)

2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

Ulteriori opzioni di sviluppo – ARAL

Una possibile opzione di sviluppo per AMAG Ambiente è rappresentata dall'acquisizione/fusione di ARAL, società che si occupa delle attività di trattamento e smaltimento rifiuti all'interno del Consorzio Alessandrino, attualmente in concordato

OPERAZIONE ARAL



- Nel mese di giugno del 2018 ARAL, a seguito dell'atto di pignoramento notificato da Solero Scarl, ha pubblicato un avviso per l'affitto del ramo d'azienda avente ad oggetto il ramo trattamento, comprendente l'impianto di trattamento di Castelceriolo e le attività di smaltimento rifiuti presso discariche e impianti terzi, la discarica di Castelceriolo e la discarica di Solero
- Nonostante quattro imprese abbiano manifestato il proprio interesse per l'affitto del ramo d'azienda (tra cui AMAG Ambiente), la gara è andata deserta
- Una possibile operazione di acquisizione di ARAL o di fusione della due società porterebbe al completamento della filiera del rifiuto urbano e a un aumento della marginalità prospettica per effetto delle economie di scala
- Attualmente AMAG Ambiente sta elaborando con il consulente LabeLab un business plan di ARAL, al fine di verificare la fattibilità di un'eventuale operazione con la Società

1. GRUPPO AMAG

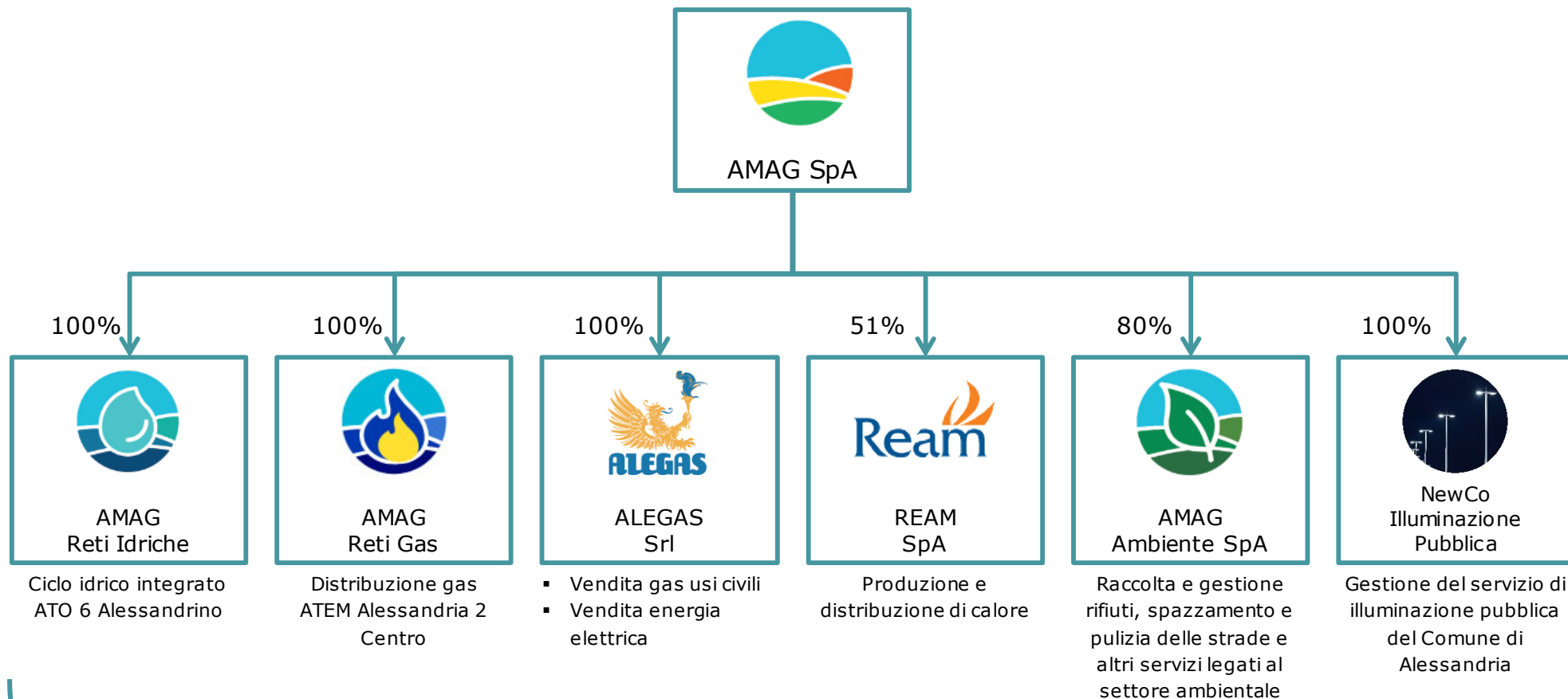
2. LINEE GUIDA E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

Gruppo AMAG – Perimetro di consolidamento

Il perimetro di consolidamento del Gruppo AMAG è costituito dalla capogruppo AMAG SpA e dalle partecipate AMAG Reti Idriche SpA, AMAG Reti Gas SpA, ALEGAS Srl, REAM SpA, AMAG Ambiente SpA e dalla NewCo Illuminazione Pubblica



CONSOLIDAMENTO INTEGRALE

3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

Gruppo AMAG – Fatti di rilievo intervenuti nel 2018

Rispetto all'esercizio 2017, che aveva beneficiato di una marginalità superiore alle aspettative nel settore idrico, l'esercizio 2018 sta risentendo di una serie di fattori esterni non prevedibili che hanno comportato una riduzione della marginalità del Gruppo

CONTO ECONOMICO PREVISIONALE

CONTO ECONOMICO - EBITDA (€/000)	2017	2018 Bdg	2018 rev
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	74.929	77.066	75.529
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	79	594	102
Altri ricavi e proventi	3.399	-	1.554
Valore della produzione	78.406	77.660	77.186
Costi per mat.prime, sussidiarie, di consumo e di merci	29.397	31.263	32.845
Costi per servizi	12.384	14.249	13.517
Costi per godimento di beni di terzi	3.436	4.165	3.775
Costi per il personale	17.956	17.181	18.581
Variaz. rim.mat.prime,sussid.,di cons. e merci	-40	-	-162
Oneri diversi di gestione	1.983	939	1.119
Costi della produzione	65.117	67.797	69.676
EBITDA	13.289	9.862	7.510
Ammortamenti e accantonamenti	6.028	4.672	4.794
EBIT	7.261	5.190	2.716
Proventi da partecipazioni	-	-	-
Altri proventi finanziari	482	369	369
Interessi e altri oneri finanziari	2.269	2.039	1.919
Saldo gestione finanziaria	-1.787	-1.670	-1.550
UTILE ANTE IMPOSTE	5.474	3.521	1.166

Nota: al fine di rendere comparabili i risultati illustrati sono stati azzerati i proventi da partecipazioni

VALORE DELLA PRODUZIONE

-1,2 mln/€ (2017 vs 2018rev)

- Settore idrico: riduzione dei ricavi tariffari a seguito di revisione da parte dell'ATO
- Gestione calore: flessione dei corrispettivi data la perdita di alcuni di contratti

COSTI DELLA PRODUZIONE

+4,6 mln/€ (2017 vs 2018rev)

- Settore idrico: maggiori costi derivanti dallo slittamento di alcune manutenzioni che dovevano essere realizzate nel corso del 2017 e dall'incremento delle spese per lo smaltimento dei fanghi
- Vendita gas: aumento dei prezzi per l'acquisto della materia prima gas legati alla parte fuori rete
- Gestione rifiuti: incremento spese per manutenzioni e lavorazioni esterne e maggiori oneri del personale, anche per il ripristino dei premi di risultato e le minori cessazioni dal servizio



Alcuni interventi dell'Autorità di regolazione e legislativi potrebbero correggere il trend finora registrato nel 2018. I dati evidenziano comunque la capacità del Gruppo di acquisire e rimborsare nuova finanza

3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

Gruppo AMAG – Proiezioni Conto Economico

Nel periodo di previsione il Gruppo andrà a registrare un'EBITDA complessivo pari a 53,7 mln/€, in crescita nel periodo di previsione da 7,5 mln/€ nel 2018 a 13,2 mln/€ nel 2022

CONTO ECONOMICO PREVISIONALE

CONTO ECONOMICO - EBITDA (€/000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	74.929	75.529	78.384	82.292	86.041	89.563
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	79	102	640	630	640	641
Altri ricavi e proventi	3.399	1.554	2.470	3.128	3.408	3.623
Valore della produzione	78.406	77.186	81.493	86.050	90.089	93.827
Costi per mat.prime, sussidiarie, di consumo e di merci	29.397	32.845	34.598	36.955	39.317	41.655
Costi per servizi	12.384	13.517	13.550	13.535	13.549	13.801
Costi per godimento di beni di terzi	3.436	3.775	3.835	3.865	3.033	3.057
Costi per il personale	17.956	18.581	19.146	19.840	20.393	21.024
Variaz. rim.mat.prime,sussid.,di cons. e merci	-40	-162	-59	-67	-63	-65
Oneri diversi di gestione	1.983	1.119	954	1.058	1.151	1.165
Costi della produzione	65.117	69.676	72.025	75.186	77.381	80.637
EBITDA	13.289	7.510	9.469	10.864	12.707	13.190
Ammortamenti e accantonamenti	6.028	4.794	4.983	5.308	5.563	5.738
EBIT	7.261	2.716	4.486	5.556	7.144	7.452
Proventi da partecipazioni	748	-	-	-	-	-
Altri proventi finanziari	482	369	375	377	383	391
Interessi e altri oneri finanziari	2.269	1.919	2.134	2.167	2.201	2.106
<i>di cui oneri su nuovi finanziamenti</i>	-	180	524	705	828	843
Saldo gestione finanziaria	-1.039	-1.550	-1.759	-1.790	-1.818	-1.715
UTILE ANTE IMPOSTE	6.222	1.166	2.727	3.766	5.326	5.737
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.708	848	1.141	1.555	1.965	2.106
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	4.514	318	1.586	2.211	3.361	3.631
UTILE/PERDITA ESERCIZIO PERTINENZA TERZI	213	30	13	97	85	56
UTILE/PERDITA ESERCIZIO PERTINENZA GRUPPO	4.301	288	1.573	2.114	3.275	3.575

3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

Gruppo AMAG – Stato Patrimoniale Attivo



BOZZA

Il Gruppo andrà ad aumentare il proprio attivo patrimoniale dati gli ingenti investimenti ipotizzati. Nell'ultimo anno di previsione il Gruppo avrà disponibilità liquide per 12,5 mln/€

STATO PATRIMONIALE ATTIVO PREVISIONALE

ATTIVO (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A) Crediti verso soci per vers. ancora dovuti	2.468	1.851	1.234	617	-	-
I. Immobilizzazioni immateriali	1.959	1.842	1.695	1.568	1.636	1.545
II. Immobilizzazioni materiali	132.998	134.737	140.435	145.259	159.125	163.743
III. Immobilizzazioni finanziarie	151	151	151	151	151	151
Totale Immobilizzazioni (B)	135.107	136.730	142.281	146.978	160.912	165.439
I. Rimanenze	1.264	1.282	1.284	1.285	1.285	1.285
1) Crediti v/clienti	60.546	54.562	53.264	54.639	56.285	57.286
3) Crediti v/imprese collegate	1.423	1.074	1.074	1.074	1.074	1.074
4) Crediti v/controllanti	4.532	3.631	2.955	2.448	2.068	1.783
5) Crediti v/imprese contr. delle controllanti	-	-	-	-	-	-
5bis) Crediti tributari	1.016	2.498	2.788	2.452	2.874	2.716
5ter) Crediti per imposte anticipate	3.359	3.345	3.345	3.345	3.345	3.345
5quater) Crediti v/altri	10.600	9.972	8.095	6.602	4.931	3.388
<i>di cui Crediti verso la Regione Piemonte</i>	<i>6.767</i>	<i>6.467</i>	<i>4.867</i>	<i>3.267</i>	<i>1.667</i>	<i>67</i>
II. Totale Crediti	81.476	75.083	71.521	70.561	70.576	69.593
IV. Disponibilità liquide	7.764	11.096	16.368	15.113	14.805	12.509
Totale attivo circolante (C)	90.504	87.460	89.173	86.958	86.666	83.387
D) Ratei e risconti attivi	436	245	231	211	195	180
TOTALE ATTIVO	228.515	226.286	232.919	234.764	247.773	249.006

3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

Gruppo AMAG – Stato Patrimoniale Passivo

Nel periodo di previsione è stata ipotizzata l'apertura di nuovi finanziamenti per la copertura degli investimenti previsti nei diversi business presidiati del Gruppo pari a ca. 39,7 mln/€, con una PFN che a fine Piano si andrà ad attestare a 23,9 mln/€

STATO PATRIMONIALE PASSIVO PREVISIONALE

PASSIVO (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
I. Capitale	87.577	87.577	87.577	87.577	87.577	87.577
IV. Riserva legale	634	654	672	678	687	698
V. Riserve statuarie	882	882	882	882	882	882
VII. Altre riserve	9.402	11.713	12.285	13.198	14.261	15.780
IX. Utile(perdita) dell'esercizio	4.301	288	1.573	2.114	3.275	3.575
A) Patrimonio netto	102.796	103.084	104.656	106.770	110.046	113.621
Capitale e riserve competenza terzi	1.036	1.249	1.279	1.292	1.389	1.475
Utile/perdita esercizio competenza terzi	213	30	13	97	85	56
Totale patrimonio netto consolidato	104.045	104.363	105.948	108.159	111.520	115.151
B) Fondi per rischi e oneri	4.271	3.690	3.699	3.722	3.748	3.767
C) TFR	3.669	3.739	3.820	3.909	4.008	4.117
4) Debiti v/banche	33.333	34.230	39.138	33.144	38.331	36.396
7) Debiti v/fornitori	21.324	21.809	21.081	21.587	22.401	23.567
10) Debiti v/imprese collegate	135	15	15	130	129	128
11) Debiti v/controllanti	5.714	5.714	5.714	5.714	5.714	5.714
12) Debiti tributari	1.846	1.351	1.245	1.495	1.544	1.668
13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.319	999	1.024	1.007	1.022	1.037
14) Altri debiti	20.669	19.751	19.665	19.453	18.862	18.749
Totale Debiti (D)	84.345	83.869	89.217	86.778	93.837	91.756
E) Ratei e risconti passivi	32.186	30.625	30.235	32.196	34.660	34.215
TOTALE PASSIVO	228.515	226.286	232.919	234.764	247.773	249.006

3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

Gruppo AMAG – Rendiconto finanziario



BOZZA

Si riporta di seguito il Rendiconto finanziario consolidato

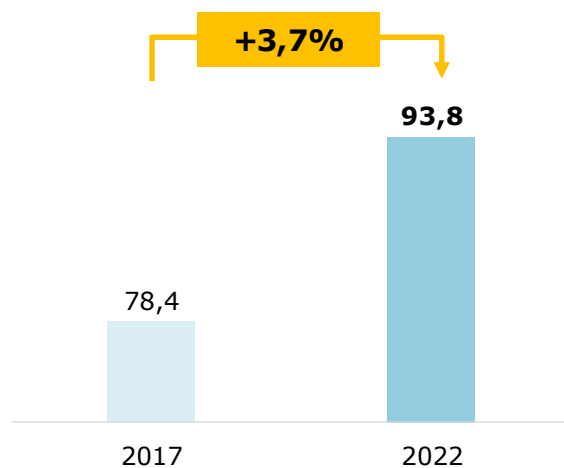
RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE

RENDICONTO FINANZIARIO (€ /000)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Utile (Perdita) d'esercizio	4.301	288	1.573	2.114	3.275	3.575
Imposte sul reddito	1.708	848	1.141	1.555	1.965	2.106
Oneri (Proventi) Finanziari	1.039	1.550	1.759	1.790	1.818	1.715
Utile (Perdita) dell'esercizio prima di imposte interessi, dividendi e plus/minusvalenze	7.048	2.686	4.473	5.458	7.059	7.396
Accantonamenti e ammortamenti	4.634	4.694	4.797	5.072	5.328	5.504
Svalutazione crediti	1.394	100	187	236	235	234
Flusso finanziario prima delle variazioni di CCN	13.076	7.480	9.456	10.767	12.622	13.134
Variazione CCN	-5.135	4.249	2.906	4.200	3.367	1.745
Flusso finanziario dopo le variazioni di CCN	7.941	11.728	12.362	14.966	15.989	14.880
(Imposte sul reddito)	-1.708	-848	-1.141	-1.555	-1.965	-2.106
Proventi (Oneri) Finanziari pagati	-1.039	-1.550	-1.759	-1.790	-1.818	-1.715
Svalutazione crediti	-1.394	-100	-187	-236	-235	-234
Movimentazione fondo TFR	-131	70	81	89	99	109
Movimentazione fondo rischi	1.392	-581	-61	-47	-44	-51
A. FLUSSO FIN. DA GESTIONE REDDITUALE	5.060	8.720	9.294	11.428	12.025	10.882
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Immateriali	-1.082	-185	-278	-371	-484	-235
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Materiali	-3.476	-6.131	-10.000	-9.327	-18.708	-9.726
Disinvestimenti (Investimenti) in Immobilizzazioni Finanziarie	-150	-	-	-	-	-
B. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-4.708	-6.316	-10.278	-9.698	-19.192	-9.961
Aumento (decremento) debiti verso banche	1.399	898	4.908	-5.994	5.188	-1.935
Aumento (decremento) debiti verso altri finanziatori	-	-	1.027	2.974	1.647	-1.276
Variazione capitale pertinenza di terzi	166	30	13	97	85	56
Altre variazioni del PN	-237	-	-	-	-	-
C. FLUSSO FIN. DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	1.328	928	6.256	-2.984	6.859	-3.217
Cash flow	1.680	3.331	5.272	-1.255	-308	-2.296
DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	6.084	7.764	11.096	16.368	15.113	14.805
DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	7.764	11.096	16.368	15.113	14.805	12.509

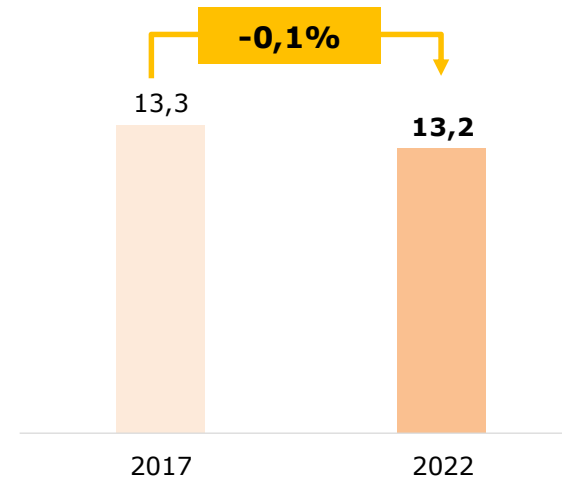
3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

Gruppo AMAG – Una visione di insieme prospettica (1 di 5)

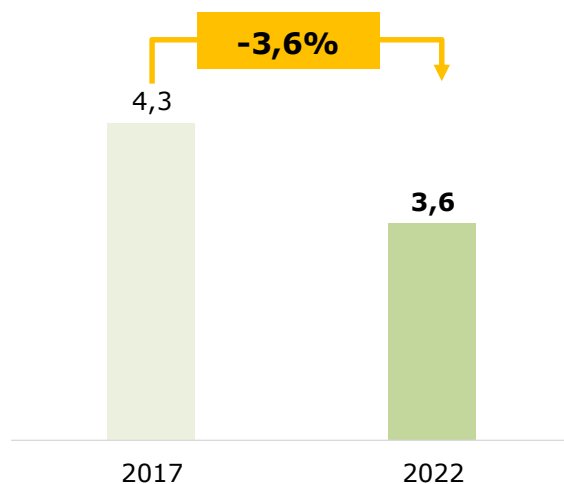
VALORE DELLA PRODUZIONE



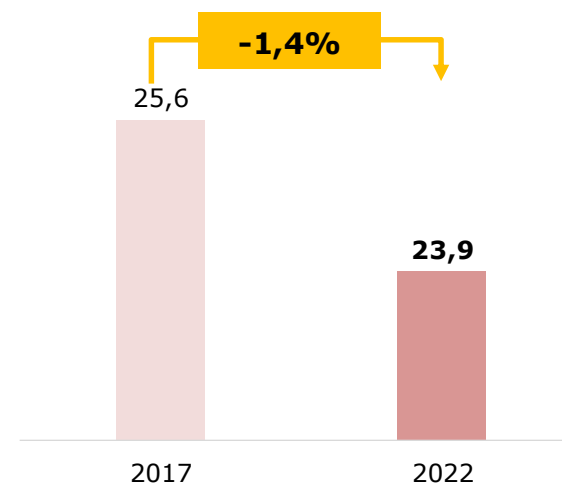
EBITDA



RISULTATO D'ESERCIZIO



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA



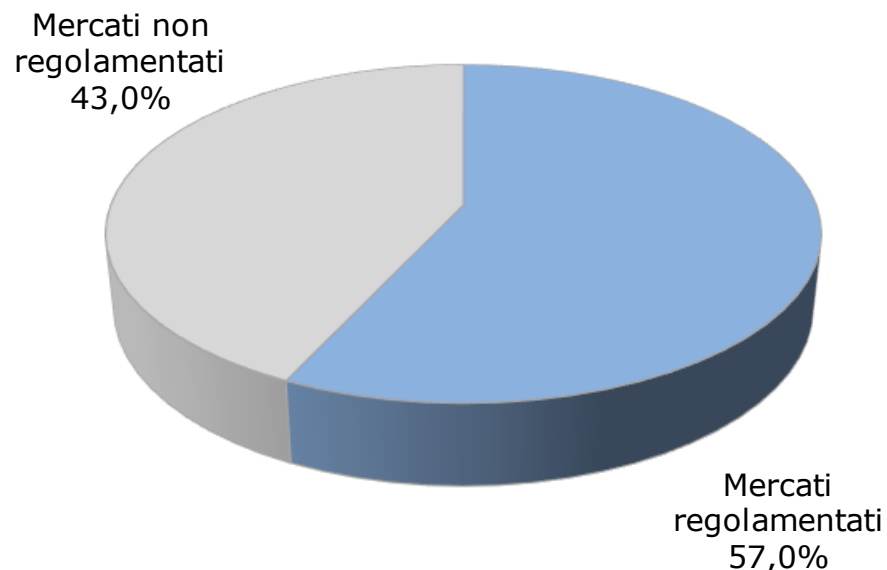
CAGR

3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

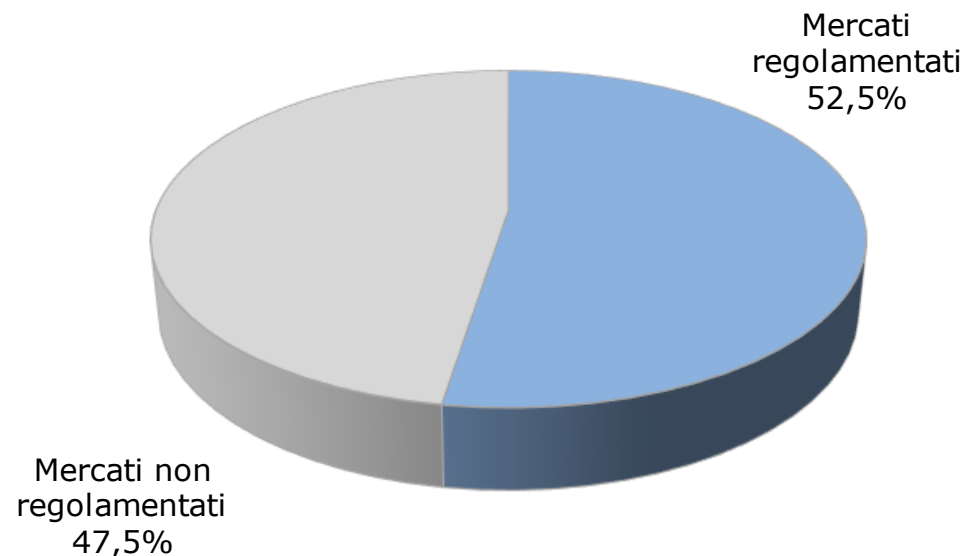
Gruppo AMAG – Una visione di insieme prospettica (2 di 5)

VALORE DELLA PRODUZIONE

ESERCIZIO 2017 – ANTE PIANO



ESERCIZIO 2022 – POST PIANO



MERCATO REGOLAMENTATI



MERCATI NON REGOLAMENTATI



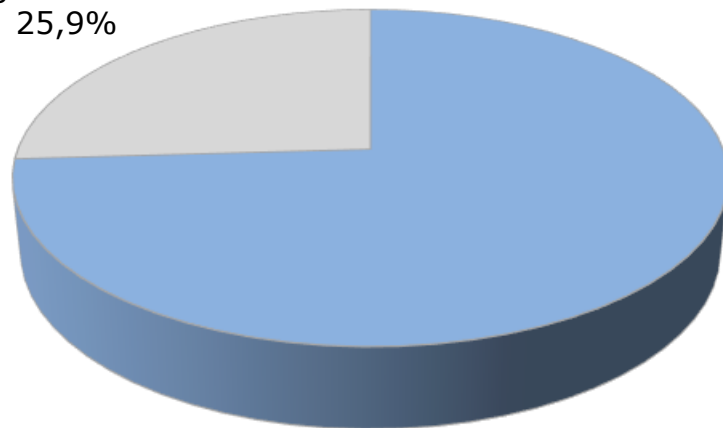
3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

Gruppo AMAG – Una visione di insieme prospettica (3 di 5)

EBITDA

ESERCIZIO 2017 – ANTE PIANO

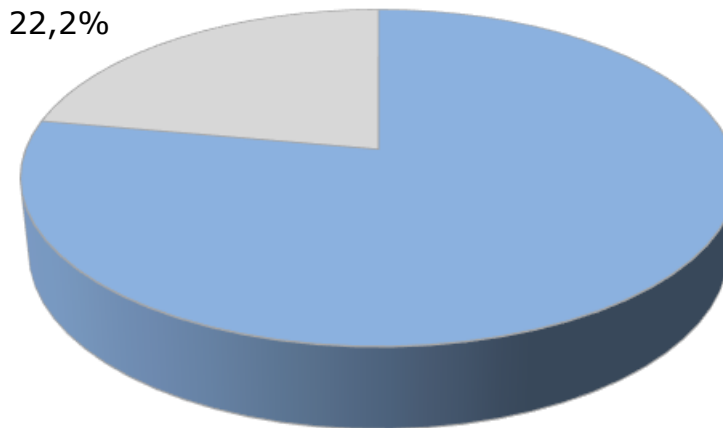
Mercati non regolamentati
25,9%



Mercati regolamentati
74,1%

ESERCIZIO 2022 – POST PIANO

Mercati non regolamentati
22,2%



Mercati regolamentati
77,8%

MERCATO REGOLAMENTATI



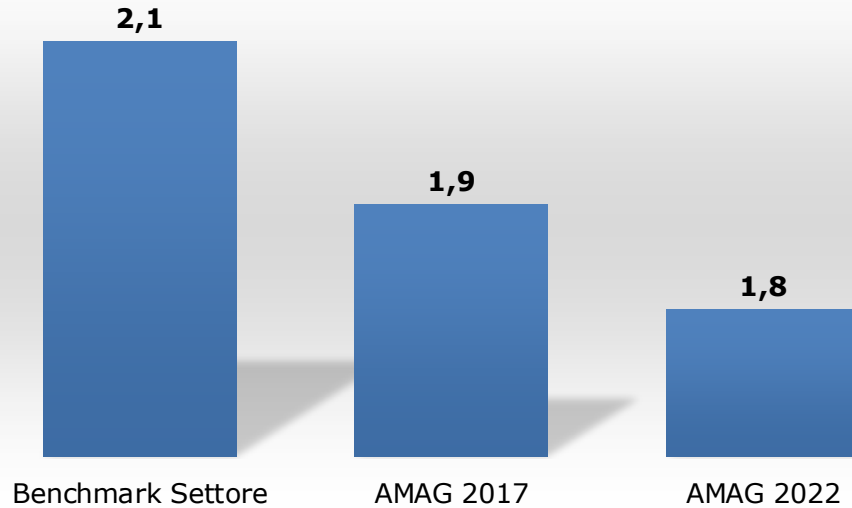
MERCATI NON REGOLAMENTATI



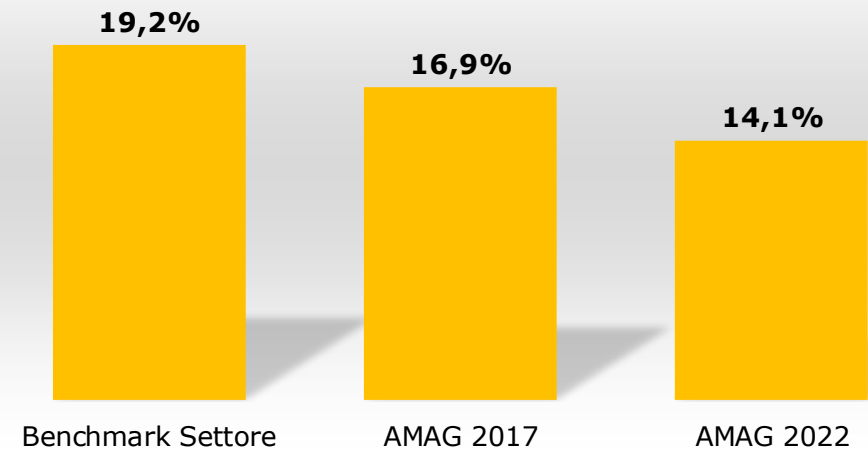
3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

Gruppo AMAG – Una visione di insieme prospettica (4 di 5)

PFN/EBITDA



EBITDA margin



Si segnala che a giu.18 la PFN del Gruppo AMAG si è attestata a 20,0 mln/€, in sensibile flessione rispetto ai 25,6 mln/€ registrati a fine 2017

3. BUSINESS PLAN A LIVELLO CONSOLIDATO

Gruppo AMAG – Una visione di insieme prospettica (5 di 5)

GRUPPO
AMAG

SINLOC
Sistema Iniziative Locali

BOZZA

Nel periodo di previsione il Gruppo AMAG andrà ad effettuare investimenti per 53,3 mln/€, di cui il 89,2% in settori regolamentati. L'impegno maggiore del Gruppo è concentrato negli ultimi due anni di previsione, in cui è prevista l'aggiudicazione della Gara Gas

PIANO INVESTIMENTI (€/000)	2018	2019	2020	2021	2022	TOTALE	Autofinanziamento	Contributi pubblici	Altre fonti
AMAG SpA	236	3.072	130	-	-	3.438	-	103	3.336
AMAG Reti Idriche	4.106	3.250	6.790	5.340	5.440	24.926	834	5.592	18.500
AMAG Reti Gas	651	1.370	1.325	11.452	3.822	18.618	4.618	-	14.000
ALEGAS	127	55	10	10	10	212	212	-	-
REAM	50	50	50	50	50	250	150	-	100
AMAG Ambiente	300	1.651	770	639	639	4.000	2.000	-	2.000
NewCo Illumunazione Pubblica	-	989	6	839	-	1.834	25	-	1.809
TOTALE GRUPPO	5.470	10.436	9.081	18.331	9.961	53.279	7.840	5.694	39.745

KEY FIGURES (€/000)	2018	2019	2020	2021	2022
Valore della produzione	77.186	81.493	86.050	90.089	93.827
EBITDA	7.510	9.469	10.864	12.707	13.190
Saldo della gestione finanziaria	-1.550	-1.759	-1.790	-1.818	-1.715
Cash flow operativo	8.720	9.294	11.428	12.025	10.882
Risultato d'esercizio	288	1.573	2.114	3.275	3.575
Patrimonio Netto	103.084	104.656	106.770	110.046	113.621
PFN	23.135	22.770	18.031	23.526	23.887

Sinloc · Sistema Iniziative Locali SpA

Via Gozzi, 2G - 35121 Padova

Phone +39.049.8456911

Fax +39.049.8456909

www.sinloc.com